

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP**

**ABNORMAL RETURN**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

**Yakub Deny Suryono**

**07 2114 022**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS SANATA DHARMA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi

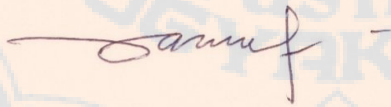
**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN**

Oleh :

**Yakub Deny Suryono**  
NIM: 072114022

Telah Disetujui oleh :

Pembimbing



Drs. Yusef Widya Karsana, Msi., Akt., QIA

Tanggal : 6 Januari 2014

**PENGESAHAN**

Skripsi

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN**

Dipersiapkan dan ditulis oleh :

**Yakub Deny Suryono**  
NIM : 072114022

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 24 Januari 2014  
dan dinyatakan memenuhi syarat

**Susunan Dewan Penguji**

	<b>Nama Lengkap</b>	<b>Tanda Tangan</b>
Ketua	Dr. Fr. Reni Retno Anggraini, M.Si.	
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt., QIA.	
Anggota	Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., QIA.	
Anggota	Ir. Drs. Hansiadi Yuli H., M.Si., Akt., QIA.	
Anggota	Dr. Fr. Reni Retno Anggraini, M.Si.	

Yogyakarta, 24 februari 2014  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Sanata Dharma  
Dekan



  
Drs. H. Herry Maridjo, M.Si.

**PERSEMBAHAN**

Segala perkara dapat ku tanggung didalam DIA yang memberi kekuatan kepada  
ku. (Filipi 4:13)

Bila anda berani bermimpi tentang SUKSES berarti anda sudah memegang kunci  
KESUKSESAN, hanya tinggal berusaha mencari lubang kuncinya untuk  
membuka gerbang KESUKSESAN. (John Savique Capone)

Anda tidak bias lari dari tanggung jawab pada hari esok dengan menghindarinya  
pada hari ini (Abraham Lincoln)

Kupersembahkan skripsi ini untuk:

Tuhan Yesus Kristus

Papa Daud, Mama Ester dan Kakak Erika tercinta

Pacarku Sifra Shenny Kristina Rahayuningtyas, SH.



**UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI – PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

---

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul:

***PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN***

Dan diajukan untuk diuji pada tanggal 24 Januari 2014 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 25 Januari 2014  
Yang membuat pernyataan,

**(Yakub deny Suryono)**

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPERLUAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma:

Nama : Yakub Deny Suryono

NIM : 072114022

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma untuk menyimpan karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN**

Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, dan mempublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 6 Januari 2014

Yang menyatakan



YakubDenySuryono

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur dan terima kasih ke hadirat Tuhan yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapat bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Rama Rektor Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan kesempatan untuk belajar dan mengembangkan kepribadian kepada penulis.
2. Drs. Yusef Widya Karsana, Akt. M.Si selaku pembimbing yang telah membantu, membimbing dan memberikan masukan-masukan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu yang peduli pada pendidikan anaknya, dan banyak mendorong dan mendoakan penulis hingga skripsi ini dapat selesai.
4. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 6 januari 2014

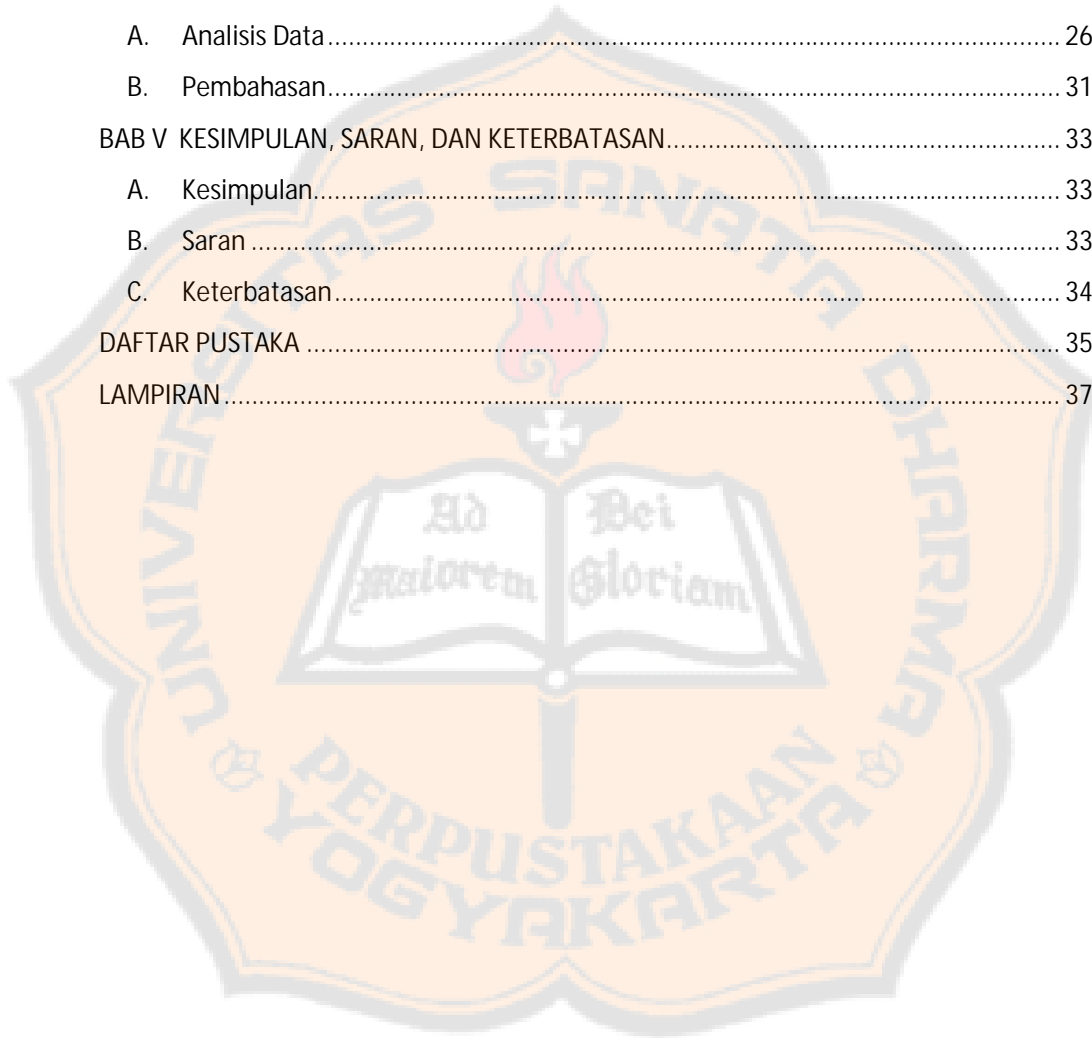
Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB IPENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan dan Manfaat Penulisan .....	6
D. Sistematika Penulisan .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	8
A. Peranan Pasar Modal .....	8
B. Alasan dibentuknya Pasar Modal.....	9
C. Saham.....	9
D. Dividen .....	10
E. Teori kebijakan dividen .....	12
F. Faktor-faktor yang mempengaruhi pembagian dividen .....	16
G. Abnormal return .....	17
H. Efisiensi Pasar Modal .....	18
I. Penelitian terdahulu dan perumusan hipotesis.....	20
BAB III METODE PENELITIAN .....	22
A. Jenis Penelitian.....	22
B. Tempat dan Waktu Penelitian .....	22



C. Subyek dan Obyek Penelitian.....	22
D. Populasi dan Penentuan Sampel .....	23
E. Teknik Analisis Data .....	23
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	26
A. Analisis Data.....	26
B. Pembahasan.....	31
BAB V KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN.....	33
A. Kesimpulan.....	33
B. Saran .....	33
C. Keterbatasan.....	34
DAFTAR PUSTAKA .....	35
LAMPIRAN.....	37



## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Abnormal return perusahaan yang membagikan dividen meningkat.....	27
Tabel 4. 2. Abnormal return perusahaan yang membagikan dividen menurun .....	29
Tabel 4. 3. Hasil pengujian kelompok perusahaan dividen meningkat.....	30
Tabel 4. 4. Hasil pengujian kelompok perusahaan dividen menurun .....	31



**ABSTRAK**

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBAGIAN DIVIDEN TERHADAP  
ABNORMAL RETURN**

Yakub Deny Suryono  
NIM: 072114022  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2014

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui adanya pengaruh pengumuman pembagian dividen terhadap abnormal return. Pengumuman pembagian dividen memiliki kandungan informasi yang akan merespon pelaku pasar melalui adanya abnormal return. Sehingga ada pengaruh antara informasi yang didapat dengan abnormal return.

Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa. Data yang digunakan adalah data sekunder yang dipublikasikan di BEI, yaitu harga saham, IHSG, dan tanggal pengumuman pembagian dividen. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji-t.

Hasil dari kelompok perusahaan yang membagikan dividen meningkat menunjukkan tidak ada kandungan informasi dari peristiwa pengumuman pembagian dividen yang ditunjukkan tidak ada hasil yang signifikan pada periode pengamatan  $t-5$  sampai  $t+5$ . Hasil dari kelompok perusahaan yang membagikan dividen menurun menunjukkan adanya kandungan informasi dari peristiwa pengumuman pembagian dividen yang ditunjukkan adanya hasil pengujian yang signifikan pada  $t+1$ ,  $t+3$ ,  $t+4$ ,  $t+5$ .

Kata kunci: dividen, pengumuman pembagian dividen

**ABSTRACT**

**THE INFLUENCE OF DIVIDEND DISTRIBUTION ANNOUNCEMENT  
TO ABNORMAL RETURN**

Yakub Deny Suryono  
NIM: 072114022  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2014

The purpose of this research is to determine the influence of dividend distribution announcement to abnormal return. Announcement of dividend distribution contains information that will be responded by market participant in the form of abnormal return.

This study is an event study. The data used are secondary data published by Indonesia Stock Market, namely stock price, Stock Price Index, and the date of dividend distribution announcement. This research analyze by one sample T-test.

The resultsshowed that for the group companies that announcing increasing dividend, there was no significant information content in the observation period of d-5 to d+5. On the other hand, for the group companies that announcing decreasing dividend, there was significant information content in the observation period of d+1, d+3, d+4, and d+5.

Keywords: dividend, dividend distribution announcement

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Konsumsi dan investasi merupakan dua kegiatan yang penting dan saling berkaitan. Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan dalam produksi yang efisien selama periode waktu yang tertentu. Investasi terhadap aktiva keuangan dapat dilakukan secara langsung dengan membeli langsung aktiva keuangan dari perusahaan yang dapat diperjualbelikan di pasar uang, pasar modal atau di pasar turunan. Investasi tidak langsung yaitu dengan membeli surat-surat berharga dari perusahaan investasi (Husnan, 1993:1). Perusahaan investasi adalah perusahaan yang menyediakan jasa keuangan dengan cara menjual sahamnya ke publik dan menggunakan dana yang diperoleh untuk diinvestasikan ke dalam portofolio (Baridwan, 1997:48).

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya di pasar modal, dimana perusahaan tersebut menjual hak kepemilikannya dalam bentuk saham. Para investor dalam menginvestasikan uangnya dengan membeli surat-surat berharga sudah semestinya memperhatikan serta mempertimbangkan keuntungan yang akan diperoleh dari investasi tersebut (Husnan, 2001). Demikian pula perusahaan untuk menarik minat para investor juga berusaha untuk memberikan return atas saham-saham sebagai penerimaan investasi.

Salah satu fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama yang diinginkan para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya. Perasaan aman ini diantaranya diperoleh karena memperoleh informasi yang jelas, wajar, dan tepat waktu sebagai dasar pengambilan keputusan investasinya. Salah satu informasi yang diperlukan oleh para pemegang saham adalah publikasian dividen karena digunakan untuk menganalisis dan mengambil keputusan. Selain dividen yang digunakan sebagai faktor pengambilan keputusan, prospek perusahaan juga menjadi faktor penting bagi investor untuk mengambil keputusan seperti pengertian teori signal yaitu dividen mempunyai kandungan informasi, yaitu prospek perusahaan di masa mendatang.

Permasalahan mengenai keputusan untuk menentukan dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham menjadi perhatian perusahaan. Hal ini disebabkan keputusan tersebut akan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan yang dicerminkan pada harga pasar sahamnya. Keputusan pembagian dividen pada hakikatnya menentukan bagian keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan bagian keuntungan yang akan ditahan untuk pembiayaan investasi pada masa mendatang (Sularso, 2003). Keputusan perusahaan untuk membagikan laba sebagai dividen, maka pembagian dividen akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana intern atau *internal financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk

menahan dana yang diperoleh maka kemampuan pembentukan dana intern akan menjadi lebih besar.

Besar kecilnya dividen yang akan dibagikan tergantung dengan laba yang dihasilkan oleh perusahaan emiten. Pada dasarnya jika laba perusahaan mengalami kenaikan maka dividen yang dibagikan menjadi lebih besar dan sebaliknya jika laba yang diperoleh perusahaan menurun maka dividen yang dibagikan juga menjadi lebih kecil, bisa dari jumlah atau prosentasenya (Asyah, 1999:146). Investor jangka panjang menyukai dividen karena bersifat lebih pasti dan juga investasi yang dilakukan memerlukan waktu yang lebih lama. Sementara *capital gain* sebagai keuntungan selain dividen didapat investor melalui selisih harga beli dan harga jual. *Capital gain* dapat diperoleh dalam jangka waktu yang relatif pendek sehingga investor jangka pendek lebih menyukai *capital gain*.

Dalam pasar yang kompetitif, harga ekuilibrium suatu aktiva ditentukan oleh tawaran yang tersedia dan permintaan. Harga keseimbangan ini mencerminkan kesepakatan bersama antara partisipan pasar tentang nilai dari aktiva tersebut berdasarkan informasi yang tersedia. Jika suatu informasi baru yang relevan masuk ke pasar yang berhubungan dengan aktiva, informasi ini akan digunakan untuk menganalisis dan menginterpretasikan nilai dari aktiva tersebut. Akibatnya adalah kemungkinan pergeseran ke harga ekuilibrium yang baru. Harga keseimbangan ini akan tetap bertahan sampai suatu informasi baru lainnya akan memberikan perubahan padaharga keseimbangan yang baru. Pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang mungkin dapat merubah suatu reaksi pasar.

Pembagian dividen sebagai satu indikator kinerja perusahaan tidak terlepas pula dari pengaruh ekonomi makro. Nilai rupiah yang terdepresiasi terhadap dolar telah membuat sebagian besar hutang perusahaan dalam dolar yang tidak terlindungi oleh mekanisme *hedging* mengakibatkan perusahaan rugi besar akibat selisih kurs. Kerugian yang diderita membuat perusahaan tidak mampu membagikan laba dalam bentuk dividen. Pengumuman dividen mempengaruhi pengharapan investor terhadap prospek dan resiko perusahaan yang pada gilirannya mempengaruhi reaksi pasar.

Hasil studi ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris yaitu hasil temuan yang berguna bagi para praktisi dan akademisi. Bagi para investor dan calon investor hasil temuan ini dapat menjadi masukan dalam mempertimbangkan pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen kas yang dibayarkan. Bagi emiten hasil temuan ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam pembuatan keputusan terhadap kebijakan dividen agar dapat memaksimumkan nilai perusahaan.



**B. Rumusan Masalah**

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap *abnormal return*. Peneliti membatasi penelitian pengaruh pengumuman dividen yang dikeluarkan perusahaan yang telah *go public*. Perbedaan dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah penelitian ini mengelompokkan pengumuman dividen meningkat dan dividen menurun.

Berdasarkan uraian diatas penelitian ini mengajukan masalah sebagai berikut:

1. Apakah pengumuman pembagian dividen meningkat akan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return*?
2. Apakah pengumuman pembagian dividen menurun akan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return*?

### C. Tujuan dan Manfaat Penulisan

Tujuan dari penelitian ini untuk mendapatkan bukti empiris adanya pengaruh pengumuman dividen terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Jakarta dan hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yaitu:

1. Para Pemegang Saham.

Hasil ini dapat memberikan informasi yang tepat dan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi.

2. Penulis.

Penelitian ini merupakan kesempatan untuk menerapkan teori yang telah didapatkan selama kuliah dengan obyek yang sesungguhnya terjadi di pasar modal.

#### **D. Sistematika Penulisan**

**BAB I : PENDAHULUAN** berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

**BAB II : LANDASAN TEORI** berisi uraian tentang teori-teori yang berkaitan dengan permasalahan yang telah dikemukakan.

**BAB III : METODOLOGI PENELITIAN** berisi ruang lingkup penelitian, populasi, sampel, jenis dan sumber data, identifikasi variabel dan pengukurannya, teknik analisis data.

**BAB IV : ANALISIS** berisi penjelasan perhitungan dan analisis data.

**BAB V : KESIMPULAN** berisi hasil dari penelitian tersebut, yaitu kesimpulan itu sendiri, implikasi dan keterbatasan dari penelitian yang dilakukan.

## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### A. Peranan Pasar Modal

Pasar modal merupakan tempat bertemu antara penjual dan pembeli dengan resiko untung dan rugi. Pasar modal adalah sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Untuk menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi, maka pasar modal harus bersifat efisien dan likuid. Likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Dan pasar modal dapat dikatakan efisien bila harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat.

Pasar modal yang efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan di masa yang akan datang serta kualitas dari manajemennya. Dengan demikian pasar modal juga berperan sebagai sarana tidak langsung dalam pengukuran kualitas manajemen. Selain itu pasar modal juga mempunyai peran dalam sarana alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam. Alokasi dana yang produktif terjadi jika individu yang mempunyai kelebihan dana dapat meminjamkannya ke individu lain yang lebih produktif yang membutuhkan dana.

Tipe-tipe dari pasar modal yaitu pasar modal primer yaitu pasar primer. Surat berharga yang baru dikeluarkan oleh perusahaan dijual di pasar primer. Dimana surat berharga tersebut dapat berupa penawaran perdana ke publik (*Initial Public*

*Offering*) atau tambahan surat berharga baru jika perusahaan sudah *gopublic*. Selanjutnya surat berharga yang sudah beredar diperdagangkan di pasar sekunder. Tipe lain dari pasar modal adalah pasar ketiga dimana merupakan pasar perdagangan surat berharga pada saat pasar kedua tutup dan dijalankan oleh *broker* dan pasar keempat merupakan pasar modal yang dilakukan diantara institusi berkapasitas besar untuk menghindari komisi untuk *broker* dengan menggunakan jaringan komunikasi untuk memperdagangkan saham dalam jumlah blok yang besar.

#### **B. Alasan dibentuknya Pasar Modal**

1. Diharapkan pasar modal akan bisa menjadi alternatif penghimpunan dana selain sistem perbankan.
2. Pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai preferensi resiko mereka. Para pemodal memungkinkan untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio (gabungan dari berbagai investasi) sesuai dengan resiko yang mereka bersedia tanggung dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan

#### **C. Saham**

Saham merupakan bukti kepemilikan sebagian dari perusahaan. Saham dapat dibedakan menjadi dua kelompok yaitu saham biasa dan saham preferen. Saham preferen mempunyai hak-hak prioritas dibandingkan dengan saham biasa yaitu hak atas dividen yang tetap dan hak terhadap aktiva jika perusahaan dilikuidasi. Tetapi tidak mempunyai hak veto seperti saham biasa. Sedangkan hak-hak yang dimiliki oleh pemegang saham biasa adalah hak kontrol yaitu hak untuk

melakukan pengontrolan terhadap siapapun yang memimpin perusahaan. Hak menerima pembagian keuntungan perusahaan jika laba perusahaan dibagikan yaitu dalam bentuk dividen. Hak *Preemptive* merupakan hak untuk mendapatkan persentasi kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan saham. Hak ini mempunyai tujuan untuk melindungi hak kontrol dari pemegang saham lama dan untuk melindungi pemegang saham lama dari nilai yang merosot.

#### **D. Dividen**

Dividen merupakan bagian dari laba perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham yang sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki (Baridwan, 1997), meskipun pada prakteknya tidak ada jaminan yang pasti. Ada dua alternatif manajemen dalam melakukan kebijakan dividen :

1. Membagi dividen dalam jumlah yang besar dan laba ditahan yang sedikit sehingga perusahaan harus mencari dana ekstern dalam jumlah yang besar.
2. Membagi dividen dalam jumlah yang sedikit dan laba ditahan dalam jumlah yang besar sehingga perusahaan tidak perlu mencari dana ekstern.

Besar kecilnya laba yang dibagikan akan mempengaruhi posisi likuiditas perusahaan, laba dan resiko yang dihadapi oleh para pemegang saham dan akhirnya berpengaruh pada harga saham di bursa. Perusahaan yang selalu menjaga rutinitas pembagian dividen akan mendapat persepsi yang baik dari investor sehingga meningkatkan kredibilitas dan akan mampu meningkatkan harga saham di bursa.

Menurut Baridwan (1997) ada beberapa jenis dividen antara lain :

1. Dividen Kas.

Merupakan dividen yang dibagikan dalam bentuk kas. Yang perlu diperhatikan oleh pemimpin perusahaan sebelum membuat keputusan pengumuman dividen kas adalah apakah jumlah uang kas yang ada mencukupi untuk pembagian dividen tersebut.

2. Dividen aktiva selain kas (*Property Dividend*)

Dividen yang dibagikan dalam bentuk aktiva lain selain kas sering disebut *Property dividend*. Aktiva yang dibagikan bisa berbentuk surat-surat berharga perusahaan lain yang dimiliki oleh perusahaan, barang dagangan atau aktiva lain.

3. Dividen likuidasi.

Merupakan dividen yang sebagian adalah pengembalian modal. Apabila perusahaan membagi dividen likuidasi, maka para pemegang saham harus diberitahu mengenai berapa jumlah pembagian laba dan berapa yang merupakan pengembalian modal sehingga para pemegang saham bisa mengurangi rekening investasinya.

4. Dividen saham.

Adalah pembagian tambahan saham tanpa dipungut pembayaran kepada pemegang saham, sebanding dengan saham-saham yang dimilikinya. Dividen saham dapat berupa saham yang jenisnya sama maupun saham yang jenisnya berbeda.

5. Dividen utang (*Scrip dividend*)

Dividen utang timbul bila laba tidak dibagi itu saldonya mencukupi untuk pembagian dividen, tetapi saldo kas yang ada tidak cukup. Sehingga pimpinan perusahaan akan mengeluarkan *scrip dividen* yaitu janji tertulis untuk membayar jumlah tertentu di waktu yang akan datang. *Scripdividend* ini mungkin ada yang berbungan ada yang tidak.

#### **E. Teori kebijakan dividen**

Beberapa teori yang relevan dalam kebijakan dividen adalah *smoothing theory*, *clientele effect theory*, *tax preference theory*, *dividend irrelevance theory*, *bird in the hand theory*, *residual theory of dividends*, teori signal atau isi informasi dividen (*information content of dividend*).

##### **1. Smoothing Theory**

Teori ini dikembangkan oleh Lintner. Teori ini mengatakan bahwa jumlah dividen bergantung akan keuntungan perusahaan sekarang dan dividen tahun sebelumnya.

##### **2. Clientele Effect Theory**

Teori ini diungkapkan oleh Black and Scholes. Teori mengatakan bahwa kelompok pemegang saham yang berbeda akan memiliki preferensi yang berbeda terhadap kebijaksanaan dividen perusahaan. Sebagai contoh, kelompok investor dengan tingkat pajak yang tinggi akan menghindari dividen, karena dividen mempunyai tingkat pajak yang lebih tinggi dibandingkan dengan *capital gain*. Menurut teori ini dividen tertentu akan menarik segmen tertentu kemudian tugas perusahaan lebih khususnya manajemen keuangan adalah melayani segmen tersebut. Kebijakan dividen



yang berubah-ubah akan mengacaukan efek klien tersebut, menyebabkan harga saham berubah.

### 3. *Tax preference theory*

Menurut teori ini, investor tidak terlalu menyukai dividen karena dividen tidaklah *tax deductible*. Teori ini merujuk kepada pengenaan pajak yang diberlakukan bagi setiap investor yang mendapat *capital gain* atau dividen. Pada umumnya besarnya pajak yang diberlakukan berbeda, dimana pajak untuk dividen lebih besar dibandingkan pajak untuk *capital gain*. Selain itu, pajak atas *capital gain* baru dapat dibayar jika *capital gain* telah direalisasi. Dengan demikian, apabila investor tidak segera merealisasikan *capital gain*-nya, berarti investor menunda pembayaran pajaknya. Sudah tentu *present value* (PV) pembayaran pajaknya akan turun. Dengan dua alasan ini (pajak lebih rendah serta dapat ditundakan) maka Litzenberger dan Ramaswamy (1979) menyatakan pandangan negatif dividen bagi value perusahaan.

### 4. *Dividend Irrelevance Theory*

Teori ini dikembangkan oleh Miller dan Modigliani dalam papernya *Dividend Irrelevance Proposition*. Paper tersebut menjelaskan bahwa dalam dunia pajak, dan tidak diperhitungkannya biaya transaksi serta dalam kondisi pasar yang sempurna, maka kebijakan dividen tidak akan memberikan pengaruh apapun pada harga pasar saham tersebut. Menurut MM kebijakan dividen sebenarnya tidak relevan untuk dipersoalkan.

### 5. *Bird in The Hand Theory*

Teori ini mengatakan pembayaran dividen mengurangi ketidakpastian karena dividen diterima saat ini, sedangkan *capital gain* diterima di masa mendatang. Gordon mengemukakan *bird in the hand theory* yang mengatakan bahwa dengan mendapatkan dividen (*a bird in the hand*) adalah lebih baik daripada saldo laba (*a bird in the bush*) karena pada akhirnya saldo laba tersebut mungkin tidak akan pernah terwujud sebagai dividen di masa depan.

#### 6. *Residual Theory Of Dividens*

Menurut teori dividen residual, dividen ditentukan dengan cara:

- a. Mempertimbangkan kesempatan investasi perusahaan,
- b. Mempertimbangkan target struktur modal perusahaan untuk menentukan besarnya modal sendiri yang dibutuhkan untuk investasi,
- c. Memanfaatkan laba ditahan untuk memenuhi kebutuhan akan modal sendiri tersebut semaksimal mungkin, dan
- d. Membayar dividen hanya jika ada sisa laba.

Kebijakan dividen residual dengan demikian membayarkan dividen hanya jika ada sisa kas setelah perusahaan mendanai semua usulan investasi yang mempunyai NPV (*Net Present Value*) positif.

#### 7. Teori Signal atau Isi Informasi Dividen (*Information Content Of Dividend*)

Ada kecenderungan harga saham akan naik jika ada pengumuman kenaikan dividen, dan harga saham akan turun jika ada pengumuman penurunan dividen. Ada argumen lain yang lebih masuk akal. Dividen itu sendiri tidak menyebabkan kenaikan (penurunan) harga, tetapi prospek perusahaan, yang ditunjukkan oleh meningkatnya (menurunnya) dividen yang

dibayarkan, yang menyebabkan perubahan saham. Teori tersebut kemudian dikenal sebagai teori signal atau isi informasi dividen. Menurut teori ini, dividen mempunyai kandungan informasi, yaitu prospek perusahaan di masa mendatang.

#### 8. *Agency Theory*

Menurut teori ini konflik terjadi pihak-pihak yang berkaitan di perusahaan. Sebagai contoh, manajer disewa oleh pemegang saham untuk menjalankan perusahaan agar tujuan pemegang saham bisa tercapai, tetapi manajer bisa saja mempunyai agenda tersendiri yang tidak selalu konsisten dengan tujuan pemegang saham, misalnya perusahaan mempunyai kelebihan kas dengan NPV positif (*free cash flow*), yang didefinisikan sebagai kelebihan kas setelah semua investasi dengan NPV positif didanai. Kas tersebut akan lebih baik jika dibagikan ke pemegang saham dan pemegang saham akan memanfaatkan kas tersebut dengan cara mererka tersendiri.

#### 9. Teori Keuangan

Menurut teori keuangan, dividen (atau investasi kembali) tidak sama dengan laba setelah pajak. Dalam teori keuangan, jumlah dana yang bisa dibagikan sebagai dividen bisa dinyatakan sebagai berikut:

$$D = E + \text{Penyusutan} - \text{Investasi pada A.T} - \text{Penambahan M.K}$$

Keterangan:

D = Dividen,

E = *Earning After Tax* (Laba Setelah Pajak),

A.T = Aktiva Tetap,

M.K = Modal kerja.

Persamaan tersebut menunjukkan bahwa dana yang bisa dibagikan sebagai dividen merupakan kelebihan dana yang diperoleh dari operasi perusahaan (yaitu  $E + \text{penyusutan}$ ) diatas keperluan investasi untuk menghasilkan laba dimasa yang akan datang (yaitu investasi aktiva tetap dan modal kerja). Hanya saja, untuk menyederhanakan analisis sering diasumsikan bahwa investasi pada aktiva tetap akan diambilkan dari dana penyusutan, dan modal kerja dianggap tidak berubah (sehingga tidak perlu menambah modal kerja). Apabila asumsi ini dipergunakan, maka bisa dimengerti kalau besarnya dividen ditentukan oleh laba setelah pajak ( $E$ ) dan maksimal dividen yang bisa dibagikan adalah sama dengan  $E$ . Itulah mengapa EAT digunakan sebagai ukuran jumlah maksimal dana yang dibagikan sebagai dividen.

#### **F. Faktor-faktor yang mempengaruhi pembagian dividen**

Menurut Bambang Riyanto (1995), kebijakan dividen suatu perusahaan akan dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain :

1. Posisi likuiditas perusahaan. Kalau perusahaan berusaha menaikkan posisi likuiditasnya sehingga diperlukan kas, maka pembagiannya kecil.
2. Kebutuhan dana untuk membayar hutang. Jika perusahaan membutuhkan dana untuk melunasi hutang di ambil dari laba ditahan, maka dividen yang dibagikan jumlahnya kecil dan sebaliknya.

3. Tingkat pertumbuhan perusahaan. Makin cepat tingkat pertumbuhan perusahaan akan semakin besar dana yang dibutuhkan, berarti akan semakin kecil dividen yang dibayarkan.
4. Pengawasan terhadap perusahaan. Jika ekspansi dibiayai dengan sumber dana intern dari laba ditahan dalam rangka mempertahankan kontrol terhadap pengawasan perusahaan, berarti pembayaran dividen kecil.

Dari faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen tersebut diatas akan dapat ditentukan besarnya bagian laba setelah pajak yang harus dibagikan kepada para pemegang saham.

#### **G. Abnormal return**

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi atau *return* ekspektasi. *Return* realisasi adalah *return* yang sudah terjadi, sedangkan *return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. *Return* realisasi penting sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan dan sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi.

*Abnormal return* atau *return* tidak normal merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal atau *return* ekspektasi sehingga *abnormal return* dapat diformulasikan :

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

$RTN_{i,t}$  = *return tidak normal sekuritas ke – i pada periode peristiwa ke – t*

$R_{i,t}$  = *return sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke – i pada peristiwa ke – t*

$E[R_{i,t}] = \text{return ekspektasi sekuritas ke } i \text{ untuk periode peristiwa ke } t$

Return sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke- $t$  yaitu selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya.

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

## H. Efisiensi Pasar Modal

Pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan yang baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia. Bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau dari segi ketersediaan informasinya saja atau dapat dilihat tidak hanya dari segi informasi tetapi juga dari kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan berdasarkan analisis dari informasi yang tersedia.

### 1. Efisiensi pasar secara informasi

Kunci utama untuk mengukur pasar yang efisien adalah hubungan antara harga sekuritas dengan informasi. Fama (1970) menyajikan tiga macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan ketiga macam bentuk dari informasi yaitu informasi masa lalu, informasi sekarang yang sedang dipublikasikan, dan informasi privat.

#### a. Efisiensi pasar bentuk lemah (*Weak form*)

Jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh informasi masa lalu yaitu informasi yang sudah terjadi. Pasar efisiensi bentuk lemah ini, nilai-nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Ini berarti investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal.

b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat

Jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Informasi yang dipublikasikan dapat berupa : informasi yang hanya mempengaruhi harga-harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikannya, informasi yang mempengaruhi harga-harga sekuritas dari sejumlah perusahaan dan informasi mempengaruhi semua perusahaan yang terdaftar di pasar modal.

c. Efisiensi pasar bentuk kuat

Jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk informasi yang privat. Jika pasar efisien dalam bentuk ini, maka tidak ada individu investor atau grup dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal karena informasi privat.

2. Efisiensi pasar secara keputusan

Informasi yang dipublikasikan perlu diolah lebih lanjut karena ketersediaan informasi saja tidak menjamin pasar akan efisien. Efisiensi pasar perlu dilihat berdasarkan kecanggihan pelaku pasar dalam mengolah informasi untuk pengambilan keputusan. Sehingga jika semua informasi tersedia dan semua pelaku pasar dapat mengambil keputusan dengan canggih sebagai efisiensi pasar secara keputusan. Ini juga disebut efisiensi pasar bentuk setengah kuat berdasar informasi yang didistribusikan,

dengan mempertimbangkan dua faktor yaitu ketersediaan informasi dan kecanggihan pelaku pasar.

### **I. Penelitian terdahulu dan perumusan hipotesis**

Apabila pasar bereaksi terhadap pengumuman dividen pada saat pengumuman tersebut diterima maka ada anggapan bahwa pengumuman tersebut mempunyai kandungan informasi. Reaksi pasar dapat diketahui dengan adanya perubahan harga saham dan volume perdagangan saham dari perusahaan yang bersangkutan.

Berbagai penelitian telah dilakukan untuk menguji reaksi pasar atas pengumuman dividen yang tercermin dalam *abnormal return* diantaranya : Asquid dan Mullin, dikutip oleh Jogianto (1998) melakukan penelitian terhadap 168 perusahaan yang tidak pernah memberikan dividen paling sedikit 10 tahun yaitu kurun waktu 1954 sampai dengan tahun 1980, menemukan bukti bahwa pembayaran dividen mendapatkan reaksi yang kuat dari pasar. Pembayaran dividen mampu menaikkan kekayaan para pemegang saham sebesar 3,7% selama 2 hari. Seperti dalam teori signaling jika perusahaan memberikan peningkatan dividen maka akan berpengaruh terhadap peningkatan permintaan, harga saham, dan *abnormalreturn*. Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis pertama adalah:

H1 : Pengumuman dividen meningkat akan menimbulkan *abnormal return* positif

Farid Arif Wibowo dan Nur Indriantoro (1998) dalam penelitiannya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi reaksi pasar terhadap pengumuman dividen saham menyimpulkan bahwa hasil analisis tidak mendukung hipotesis yang telah dikemukakan sebelumnya. Hasilnya menunjukkan tidak ada bukti empiris



*abnormal return* pada periode pengumuman positif bagi perusahaan dengan sejarah baik dan negatif bagi perusahaan dengan sejarah buruk atau tidak ada perbedaan yang signifikan antara perusahaan yang mempunyai sejarah baik atau buruk berkaitan dengan *abnormal return*. Kedua tidak ditemukan bukti bahwa ukuran dividen saham mempengaruhi secara signifikan tingkat *abnormal return* pada periode pengumuman dividen. Ketiga tidak ditemukan bukti bahwa *abnormal return* periode pengumuman berhubungan atau dipengaruhi oleh rata-rata dana dari operasi perusahaan.

H2 : Pengumuman dividen menurun akan menimbulkan *abnormal return* negatif

### BAB III

#### METODE PENELITIAN

##### A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan adalah studi peristiwa(*eventstudy*) yang hanya mengamati pengaruh suatu peristiwa pada suatu periode tertentu. Penulis akan mengamati pergerakan saham antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen di BEI.

##### B. Tempat dan Waktu Penelitian

###### 1. Tempat penelitian

Penelitian dilaksanakan pada pojok pojok BEI yang ada di jogja

###### 2. Waktu penelitian

Penelitian akan dilakukan pada bulan oktober 2012

##### C. Subyek dan Obyek Penelitian

###### 1. Subyek penelitian

perusahaan yang terdapatdi BEI selama tahun 2009-2011 yang membagikan dividen kas.

###### 2. Obyek penelitian

Objek dari penelitian ini adalah pengumuman dividen meningkat dan pengumuman dividen menurun.

#### D. Populasi dan Penentuan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang di *listed* di BEI selama tahun 2009-2011. Dalam penentuan sampel peneliti menggunakan metode *purposive sampling* dan yang masuk dalam kriteria sebagai berikut:

1. perusahaan yang di listing di BEI antara tahun 2009-2011,
2. Membagikan dividen tunai untuk periode pengamatan 2009-2011,
3. data tanggal pengumuman dividen terpublikasi di bursa efek maupun di media masa, dan
4. perusahaan mengumumkan dividen dengan tidak disertai adanya peristiwa penting lain yang dapat mengakibatkan pengaruh pula terhadap perubahan harga saham.

#### E. Teknik Analisis Data

Langkah – langkah yang di gunakan dalam menganalisis data adalah sebagai berikut:

1. Membagi sampel menjadi 2 kelompok yaitu perusahaan yang mengumumkan pembayaran dividen meningkat dan perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen menurun.
2. Pengujian pada perusahaan yang mengumumkan pembayaran dividen meningkat dan juga yang menurun, dengan langkah sebagai berikut:
  - a. Menghitung return saham individu dari t-5 sampai t+5

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_i$  = return saham individual sesungguhnya

$P_t$  = harga saham individual pada saat  $t$

$P_{t-1}$  = harga saham individual pada saat  $t-1$

b. Menghitung return pasar

Return pasar adalah tingkat keuntungan seluruh saham yang terdaftar di bursa. Return pasar diwakili oleh IHSG. IHSG menunjukkan indeks harga saham dari seluruh saham yang di list di bursa, yang dapat di formulasikan sebagai berikut (Sularso, 2003: 7)

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{mt}$  = return pasar pada saat  $t$

$IHSG_t$  = indeks harga saham gabungan pda saat  $t$

$IHSG_{t-1}$  = indeks harga saham gabungan pda saat  $t-1$

c. Menghitung *abnormalreturn* h-5 sampai h+5

$AR$  = return saham – return pasar

d. Menghitung rata-rata *abnormalreturn* per hari dari h-5 sampai h+5

$$\frac{\text{total abnormalreturn ke } h}{n}$$

Keterangan:

$n$  = jumlah perusahaan

e. Menghitung nilai t

Nilai t dihitung dengan menggunakan program SPSS. Nilai t dihitung dari rata-rata *abnormalreturn* per hari dari h-5 sampai h+5 sesuai pengelompokan pengumuman pembagian dividen meningkat dan menurun

f. Pengujian hipotesis

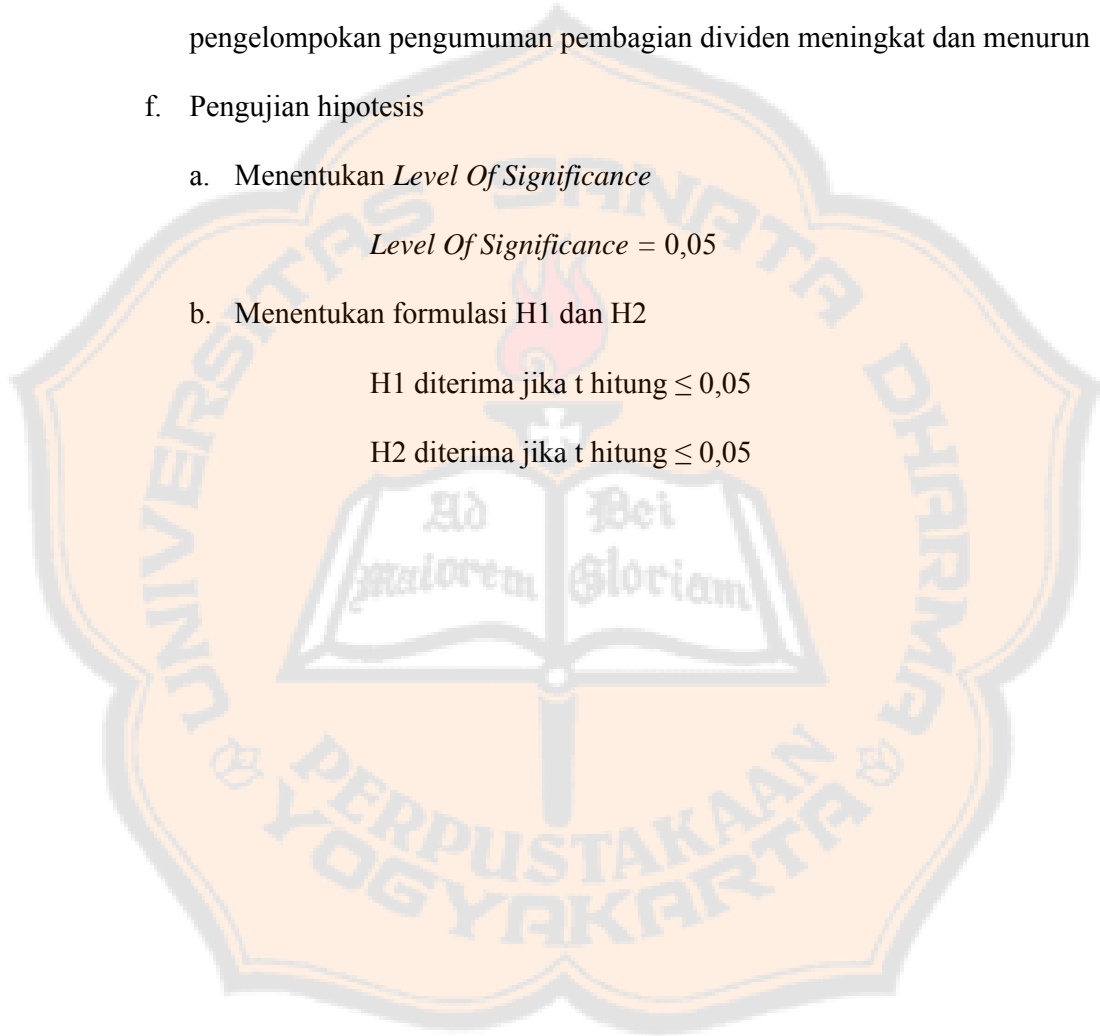
a. Menentukan *Level Of Significance*

$$\text{Level Of Significance} = 0,05$$

b. Menentukan formulasi H1 dan H2

H1 diterima jika  $t \text{ hitung} \leq 0,05$

H2 diterima jika  $t \text{ hitung} \leq 0,05$



## BAB IV

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Analisis Data

Data diolah berdasarkan data sekunder yang diperoleh dari publikasi media yang ada atau yang disediakan di BEI. Data diolah menggunakan program SPSS, untuk mengetahui pengaruh dari pengumuman pembagian dividen terhadap reaksi pasar dengan menggunakan uji-t dengan tingkat signifikan 0,05 (*Level Of Significance* 0,05).

##### 1. Menghitung return saham individu

Menghitung return saham individu menggunakan rumus:

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_i$  = return saham individual sesungguhnya

$P_t$  = harga saham individual pada saat  $t$

$P_{t-1}$  = harga saham individual pada saat  $t-1$

##### 2. Menghitung return pasar

Menghitung return pasar menggunakan rumus:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

##### 3. Menghitung *abnormalreturn* h-5 sampai h+5

AR = return saham – return pasar

Tabel 4. 1. Abnormal return perusahaan yang membagikan dividen meningkat

PERUSAHAAN	tanggal	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
PT. Gudang Garam	14/07/09	0.00012	-0.02371	0.03285	0.01404	-0.01918	0.04029	0.03056	0.03955	0.00905	-0.04400	-0.01944
PT. Semen Gresik	21/07/09	-0.00382	-0.00842	-0.00386	0.03955	-0.01238	-0.00999	-0.03529	-0.01652	0.03563	-0.01073	0.03237
PT. Intraco Penta	18/06/09	-0.09965	0.24935	-0.10758	-0.03425	0.00266	-0.01981	-0.02024	-0.02209	-0.03084	-0.02606	0.04021
PT. United Tractor	11/06/09	-0.00092	-0.00897	0.01072	-0.00877	-0.01190	0.00461	-0.02780	-0.02249	-0.01457	0.01759	0.01692
PT. Tempo scan Pasific	22/06/09	0.00944	-0.01121	0.03391	0.02138	-0.02024	-0.00763	-0.00055	-0.01020	-0.02430	0.00195	0.00317
PT. Mandom Indonesia	13/05/09	0.01668	-0.01697	-0.01842	-0.00925	0.02987	0.00364	0.03583	0.01910	-0.03008	-0.14916	0.00977
PT. Bank Himpunan Saudara	08/06/09	0.02313	0.04542	-0.00614	-0.01085	0.02075	-0.04137	0.05911	0.05381	0.03797	0.01804	0.04677
PT. Tunas Baru Lampung	15/06/10	0.00797	0.01262	0.01988	0.00306	0.01927	-0.00118	-0.02377	-0.01135	-0.01331	0.03746	-0.01085
PT. Gudang Garam	13/07/10	0.00252	0.00439	-0.00764	-0.00960	-0.00649	-0.00235	-0.02672	-0.02624	0.02163	0.00564	-0.00668
PT. Supreme Cable	29/06/10	-0.00652	0.00334	0.00366	-0.01130	-0.00296	0.02110	-0.00702	0.01353	0.00094	-0.00200	-0.01159
PT. Astra Graphia	14/06/10	-0.00069	0.00168	0.01026	0.00538	0.01316	-0.00890	-0.04880	0.00243	-0.01135	-0.01331	0.00814
PT. Goodyear Indonesia	20/05/10	0.00287	0.02122	-0.01774	0.01636	0.03342	-0.01183	-0.00987	0.00519	-0.06115	0.05235	-0.02117
PT. Intraco Penta	02/06/10	-0.07256	-0.04040	-0.00636	-0.01497	0.01048	0.15292	-0.00125	0.06142	0.00117	0.02716	0.01011
PT. United Tractor	06/14/10	0.00926	-0.01082	0.00350	-0.01128	0.02550	0.01562	-0.01182	-0.01007	-0.01135	-0.00256	0.02239
PT. Tempo scan Pasific	02/09/10	0.00182	0.00533	0.00924	-0.00181	0.09630	-0.00260	0.04815	0.01555	0.00198	-0.03283	0.07249
PT. Mandom Indonesia	12/05/10	0.00018	-0.04203	0.02536	-0.04056	0.05804	-0.01235	-0.00378	-0.02933	-0.00522	0.03695	0.01291
PT. Unilever Indonesia	28/06/10	0.02125	0.02903	0.02633	0.00366	0.02522	-0.02464	-0.00937	-0.03559	0.01353	0.00094	-0.00200
PT. Medco Energi international	21/06/10	0.00448	-0.01798	-0.01007	0.01429	0.02002	-0.02033	-0.00571	0.00334	0.00366	-0.01130	0.01357
PT. Petrosea	15/06/10	-0.00238	-0.00209	-0.00405	-0.01123	-0.00890	-0.00118	0.03755	-0.01135	-0.01331	-0.00420	0.00248
PT. Telekomunikasi Indonesia	07/07/10	-0.00328	0.01353	-0.00555	0.01107	0.00131	0.00933	-0.02377	-0.00315	0.00135	-0.00729	0.00622
PT. Bank Himpunan Saudara	08/06/10	0.01579	-0.02185	0.04719	-0.03945	-0.01050	0.00805	0.01643	-0.03098	0.00764	-0.00890	-0.01970
PT. Bank ICB Bumi Putera	13/07/10	0.00107	0.00296	-0.00478	-0.00960	-0.00506	-0.00092	0.00545	0.00015	-0.00398	0.00564	-0.00668
PT. Bank Negara Indonesia	08/06/10	0.00872	-0.01343	-0.01807	-0.01447	-0.00475	-0.00029	-0.00209	-0.01545	-0.01123	-0.00890	-0.01182
PT. Bank Tabungan Negara	10/06/10	0.00308	-0.02164	0.00302	-0.00695	-0.01033	-0.01532	0.01859	0.00094	-0.03334	0.02711	-0.00621

PERUSAHAAN	tanggal	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
PT. Multi Bintang Indonesia	17/06/11	-0.00620	0.00382	-0.00098	0.01654	-0.01417	-0.00510	-0.00208	-0.02035	-0.00708	-0.00048	-0.00651
PT. Gudang Garam	21/03/11	-0.01831	0.00911	-0.03809	0.00465	0.04881	-0.00110	-0.00206	0.00337	-0.01205	-0.00461	0.00472
PT. Holcim Indonesia	12/09/11	-0.02214	0.00947	0.02263	0.02340	-0.02209	0.00121	0.00048	0.01452	0.00650	-0.01107	-0.00926
PT. Semen Gresik	27/07/11	0.00148	0.00080	-0.00445	-0.00530	0.00413	-0.00498	-0.02822	-0.01710	-0.02046	0.00904	-0.01127
PT. Arwana Citra Mulia	31/05/11	0.05544	-0.03847	0.00472	0.00910	-0.02540	-0.03061	0.01408	-0.02980	0.00255	-0.01677	-0.01025
PT. Kabelindo Murni	15/06/11	0.01755	0.00513	0.00487	0.01027	-0.00654	-0.00556	-0.03128	0.00510	-0.00208	-0.01765	-0.00709
PT. Supreme Cable	21/06/11	-0.00450	-0.00556	0.01417	0.00510	-0.00208	-0.01765	-0.00709	-0.00048	-0.00651	-0.03343	-0.00442
PT. Astra Graphia	27/05/11	-0.00862	0.01460	-0.00198	0.05103	-0.00917	-0.03290	-0.02750	0.00717	-0.01011	0.01837	0.00255
PT. Goodyear Indonesia	14/07/11	0.01032	-0.01630	0.00202	0.01441	-0.01088	0.06245	-0.02425	-0.00243	-0.07036	0.03245	-0.00431
PT. Tempo scan Pasific	03/08/11	0.02406	0.02564	0.02214	0.01211	-0.02283	0.01899	0.00349	0.12971	0.01820	-0.00343	-0.03439
PT. Mandom Indonesia	11/05/11	0.01151	-0.00035	-0.00770	0.00970	-0.00398	0.00873	0.00767	-0.04271	0.04653	0.02580	-0.00510
PT. Astra Argo Lestari	20/05/11	0.01033	0.00026	0.00644	-0.01079	0.00549	0.00288	-0.01102	0.00666	-0.02417	0.00402	0.00190
PT. Berau Cool Energy	14/07/11	0.02739	-0.01630	-0.01721	-0.00520	0.02912	-0.04268	-0.01639	-0.00243	0.01247	-0.01676	0.04620
PT. XL Axiata	11/05/11	0.01958	-0.00823	-0.00329	0.00345	0.01202	-0.01777	0.02354	0.00950	0.01625	0.00448	-0.02766
PT. Tiga Raksa Satria	24/05/11	-0.02145	-0.01079	-0.00510	0.00758	-0.00821	0.00925	-0.02070	-0.00917	-0.03869	-0.03367	0.03375
PT. Bank Bukopin	14/06/11	0.00577	0.00446	0.00513	0.00487	0.01027	-0.00654	-0.01945	0.00009	0.00510	-0.00208	-0.00336
PT. Bank Himpunan Saudara	06/04/11	0.01739	-0.03416	-0.00783	-0.02238	-0.01619	0.00905	-0.04575	-0.01348	-0.03282	0.00164	-0.02057
PT. Bank Rakyat Indonesia	27/05/11	0.03806	-0.02140	-0.00998	-0.00654	0.00709	-0.00460	0.02563	-0.01064	-0.01595	0.03837	-0.02052
RATA RATA		0.00229	0.00169	0.00003	0.00039	0.00521	0.00043	-0.00398	-0.00005	-0.00624	-0.00229	0.00252



Tabel 4. 2. Abnormal return perusahaan yang membagikan dividen menurun

PERUSAHAAN	tanggal	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	H0	H+1	H+2	H+3	H+4	H+5
PT. Multi Bintang Indonesia	29/05/09	-0.00318	-0.00492	0.01765	-0.01897	-0.00530	-0.00733	-0.04264	-0.00030	-0.00614	-0.01085	-0.02273
PT. Tunas Ridean	03/06/09	0.00533	0.02523	0.00748	-0.02075	-0.01432	-0.00614	-0.11229	-0.03079	-0.03511	-0.00948	0.01738
PT. Medco Energi international	03/08/09	-0.00834	-0.00486	-0.01045	-0.00100	0.00435	-0.00679	-0.04669	-0.00521	0.01348	-0.01090	-0.00934
PT. Telekomunikasi Indonesia	07/07/09	0.01540	0.03700	0.03512	0.04416	0.00197	-0.01187	-0.05298	-0.00850	0.01452	-0.00538	-0.02618
PT. Bank Rakyat Indonesia	16/06/09	-0.00816	-0.00741	-0.01396	-0.00852	0.07356	-0.03315	-0.02096	-0.02799	0.01425	-0.02557	0.01346
PT. Multi Bintang Indonesia	23/12/09	-0.01796	-0.01114	-0.00514	-0.03677	-0.01490	-0.00293	0.00000	-0.01406	-0.00370	-0.00610	-0.01619
PT. Semen Gresik	19/07/10	0.00039	-0.00638	-0.01210	0.04988	-0.01450	-0.00500	-0.02281	-0.01146	-0.00434	0.00591	-0.01028
PT. Astra Otoparts	14/06/10	-0.00250	-0.00693	0.00179	0.03627	0.02623	-0.00529	-0.03715	-0.02872	0.00766	-0.00212	0.00687
PT. Gajah Tunggal	18/06/10	0.00445	0.09824	-0.05494	0.02402	0.01063	0.04045	-0.00420	0.01269	0.01344	-0.03634	-0.01130
PT. Tunas Ridean	01/06/10	-0.00925	0.02483	-0.04884	0.01690	-0.00787	0.00365	-0.00333	-0.00555	-0.00437	-0.00747	0.01217
PT. Astra Argo Lestari	08/06/10	-0.00222	-0.00333	0.00857	0.08701	-0.00669	-0.00120	-0.03542	-0.01186	-0.00872	0.01610	0.00126
PT. London Sumatra Indonesia	17/06/10	-0.01318	0.02042	0.02177	0.00477	0.00768	-0.01135	-0.03657	0.01366	-0.00336	-0.00843	-0.00825
PT. Bank Bukopin	11/05/10	0.03465	-0.01107	0.02976	0.02536	0.01029	-0.00296	-0.04513	0.03012	-0.00278	-0.02189	-0.04780
PT. Bank Rakyat Indonesia	28/06/10	0.00365	0.00248	0.00334	0.00912	0.01587	0.00234	-0.01574	0.00937	-0.00797	0.01742	-0.01281
PT. Tunas Baru Lampung	13/06/11	-0.00226	-0.00228	-0.01249	0.00513	-0.01237	-0.02482	-0.00654	0.01262	-0.02154	-0.01341	-0.02095
PT. Astra Otoparts	23/05/11	-0.00385	0.00856	-0.01079	-0.00208	0.01166	0.00660	-0.02917	-0.01400	0.00029	-0.00773	-0.00151
PT. Gajah Tunggal	10/06/11	0.00478	-0.00614	0.03281	0.03836	-0.01946	-0.02874	-0.01582	0.02025	-0.03165	0.01417	-0.00382
PT. Intraco Penta	09/05/11	0.00418	0.00920	-0.00028	-0.00035	-0.00906	0.02428	-0.00398	-0.00990	0.00767	-0.01292	-0.02569
PT. Vale Indonesia	02/05/11	-0.01440	0.00868	0.00214	0.00895	-0.01766	-0.00777	-0.01090	0.00485	-0.00545	-0.01074	0.00866
PT. Petrosea	27/07/11	-0.00443	-0.00431	-0.00953	0.00480	-0.01118	-0.01000	0.00678	0.00363	-0.01516	0.00372	0.00990
PT. Bank Danamon	21/04/11	0.01653	-0.02134	-0.02233	-0.00150	-0.01664	0.01421	-0.01233	0.00361	-0.02384	-0.00105	-0.00281
PT. Bank Mandiri	15/06/11	-0.00604	-0.00201	0.01207	-0.00402	0.00071	-0.00556	-0.01460	0.01251	0.00527	-0.00305	0.00730
PT. Bank Negara Indonesia	06/10/11	-0.00098	-0.01693	0.01096	-0.01515	0.00513	0.00487	-0.00973	0.00026	-0.00556	0.00742	-0.00850
PT. Bank Tabungan Negara	06/10/11	-0.00163	0.00255	0.01612	0.01048	-0.01283	0.00487	-0.01412	0.01221	0.00671	0.00205	-0.00103
RATA RATA		-0.00038	0.00534	-0.00005	0.01067	0.00022	-0.00290	-0.02443	-0.00136	-0.00402	-0.00528	-0.00634

## 4. Menghitung nilai t dan pengujian hipotesis

$$\text{Level Of Significance} = 0,05$$

## a. Kelompok meningkat

Hasil uji t dari pengolahan data dengan menggunakan SPSS yang menunjukkan tingkat abnormal return dapat dilihat dari tabel berikut:

Tabel 4. 3. Hasil pengujian kelompok perusahaan dividen meningkat

Periode	AR	Hasil pengujian	signifikan	kesimpulan
h-5	0.00229	.556	Tidak signifikan	H1 ditolak
h-4	0.00169	.802	Tidak signifikan	H1 ditolak
h-3	0.00003	.995	Tidak signifikan	H1 ditolak
h-2	0.00039	.890	Tidak signifikan	H1 ditolak
h-1	0.00521	.169	Tidak signifikan	H1 ditolak
H 0	0.00043	.929	Tidak signifikan	H1 ditolak
h+1	-0.00398	.297	Tidak signifikan	H1 ditolak
h+2	-0.00005	.990	Tidak signifikan	H1 ditolak
h+3	-0.00624	.090	Tidak signifikan	H1 ditolak
h+4	-0.00229	.641	Tidak signifikan	H1 ditolak
h+5	0.00252	.460	Tidak signifikan	H1 ditolak

b. Kelompok menurun

Hasil uji t dari pengolahan data dengan menggunakan SPSS yang menunjukkan tingkat abnormal return dapat dilihat dari tabel berikut:

Tabel 4. 4. Hasil pengujian kelompok perusahaan dividen menurun

Periode	AR	Hasil pengujian	signifikan	kesimpulan
h-5	-0.00038	.204	Tidak signifikan	H2 ditolak
h-4	0.00534	.584	Tidak signifikan	H2 ditolak
h-3	-0.00005	.566	Tidak signifikan	H2 ditolak
h-2	0.01067	.152	Tidak signifikan	H2 ditolak
h-1	0.00022	.565	Tidak signifikan	H2 ditolak
H 0	-0.00290	.097	Tidak signifikan	H2 ditolak
h+1	-0.02443	.000	Signifikan	H2 diterima
h+2	-0.00136	.231	Tidak signifikan	H2 ditolak
h+3	-0.00402	.028	Signifikan	H2 diterima
h+4	-0.00528	.006	Signifikan	H2 diterima
h+5	-0.00634	.009	Signifikan	H2 diterima

## B. Pembahasan

Hasil olah data dari kelompok data perusahaan yang mengumumkan dividen meningkat menunjukkan tidak ada abnormal return yang signifikan, hal ini berarti

reaksi pasar atau pasar tidak dapat menyerap informasi yang terjadi. Dalam peristiwa ini dapat dikatakan bahwa pengumuman pembagian dividen meningkattidak ada kandungan informasi pada  $h-5$  sampai  $h+5$ . Berkaitan dengan hasil yang tidak signifikan dapat dikatakan pasar belum efisien bentuk setengah kuat secara informasi

Hasil olah data dari kelompok data perusahaan yang mengumumkan dividen menurunmenunjukkan abnormal return yang signifikan, hal ini berarti peristiwa pengumuman pembagian dividen menurun memiliki kandungan informasi yang ditunjukkan pada  $h+1$ ,  $h+3$ ,  $h+4$  dan  $h+5$  yang memiliki abnormal return signifikan. Peristiwa ini menunjukkan reaksi pasar lambat dan berkepanjangan pasar membutuhkan waktu yang lama untuk menuju ke keadaan ekuilibrium yang baru yang ditunjukan masih adanya abnormal return sampai  $h+5$ . Hal ini menunjukkan pasar belum efisien bentuk setengah kuat secara informasi.

## BAB V

### KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN

#### A. Kesimpulan

Hasil pengolahan data dengan uji-t dengan menggunakan program SPSS mengenai pengaruh pengumuman pembagian dividen terhadap *abnormal return* dapat ditarik beberapa kesimpulan, sebagai berikut:

1. Dalam kelompok yang melakukan pengumuman pembagian dividen meningkat menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman pembagian dividen tidak memiliki kandungan informasi dan tidak berpengaruh signifikan terhadap abnormal return.
2. Dalam kelompok yang melakukan pengumuman pembagian dividen menurun peristiwa pengumuman pembagian dividen memiliki kandungan informasi dan berpengaruh signifikan terhadap abnormal return yang ditunjukkan pada  $h+1, h+3, h+4$  dan  $h+5$ .

#### B. Saran

Berdasarkan penelitian diatas maka peneliti memberikan beberapa saran kepada peneliti selanjutnya :

1. Lebih memperbanyak sampel yang diambil
2. Menambah periode penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat

### C. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah hanya menggunakan data 38 emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang membagikan dividen dalam bentuk kas dan hanya tiga tahun pengamatan yaitu 2009, 2010, dan 2011.



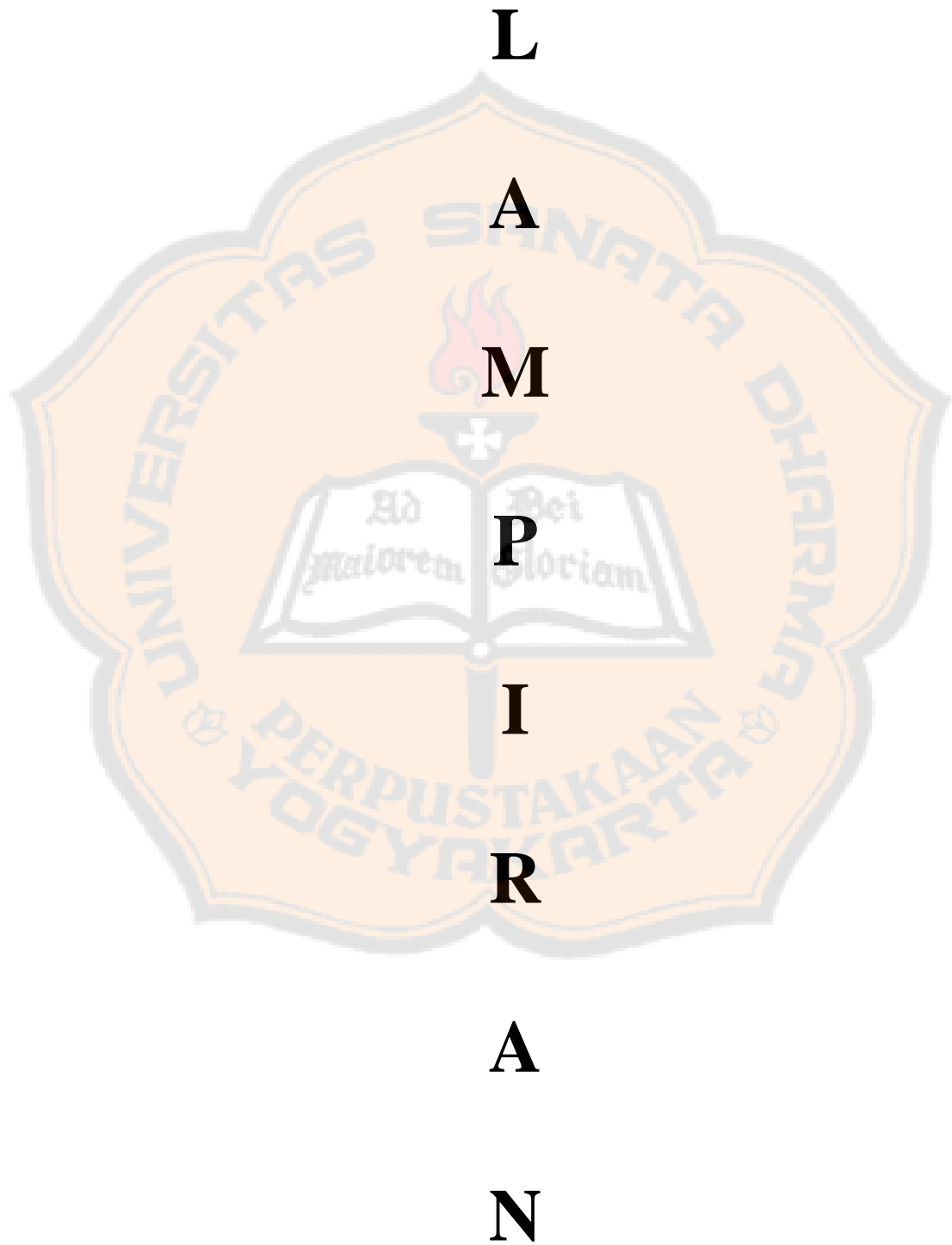
**DAFTAR PUSTAKA**

- Baridwan Zaki. 1997. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta, BPFE.
- Farid Arif Wibowo, Nur Indriantoro. 1998. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 13 No. 4, hal 98-109.
- Gitman, L.J. 2000. *Principles of Managerial Finance 9 edition*. USA, Addison Wesley Publishing Company.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar - dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta, AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta, BPFE.
- Koetin. 1993. *Analisis Pasar Modal*. Jakarta, Sinar Harapan.
- Riyanto, Bambang. 1995. *Dasar-dasar pembelanjaan Negara*. Yogyakarta, BPFE.
- Sularso, R.A. 2003. “Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-dividend Date*”. *Jurnal akuntansi dan keuangan*. Vol 5.
- Wibowo, F.A. dan N. Indriantoro. 1998. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Saham”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol 13, no 4: 98-109.

Winarno, A. 2006. “ Hubungan Pengumuman Dividen Meningkat dengan Reaksi  
Pasar Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEJ”.  
*Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. Vol. 7.







Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Mengumumkan Penurunan Dividen

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2009		
perusahaan	2008	2009
PT. Multi Bintang Indonesia	15000	3650
PT. Tunas Ridean	168	16
PT. Medco Energi Internasional	164.25	26.16
PT. Telekomunikasi Indonesia	297	261
PT. Bank Rakyat Indonesia	169	132

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2010		
perusahaan	2009	2010
PT. Multi Bintang Indonesia	3650	21
PT. Semen Gresik	250	248
PT. Astra Otoparts	478	434
PT. Gajah Tunggal	15	12
PT. Tunas Ridean	16	5
PT. Darya Varia Laboratoria	45	30
PT. Astra Agro Lestari	685	640
PT. PP London Sumatra Indonesia	209	61
PT. Bank Bukopin	30	21
PT. Bank Rakyat Indonesia	132	70

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2011		
perusahaan	2010	2011
PT. Tunas Baru Lampung	8	7
PT. Astra Otoparts	434	75
PT. Gajah Tunggal	12	10
PT. Intraco Penta	56	23
PT. Vale Indonesia	125	79
PT. Petrosea	1196	192
PT. Bank Danamon	120	104
PT. Bank Mandiri	121	105
PT. Bank Negara Indonesia	66	62
PT. Bank Tabungan Negara	31	25

Lampiran 2 : Daftar Perusahaan yang Mengumumkan Peningkatan Dividen

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2009		
perusahaan	2008	2009
PT. Gudang Garam	350	650
PT. Semen Gresik	215	250
PT. Intraco Penta	20	30
PT. United Tractor	220	330
PT. Tempo Scan Pasific	15	35
PT. Mandom Indonesia	300	320
PT. Bank Himpunan Saudara	5	6

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2010		
perusahaan	2009	2010
PT. Tunas Baru Lampung	2	8
PT. Gudang Garam	650	880
PT. Indocement Tunggul Perkasa	225	263
PT. Supreme Cable	30	90
PT. Astra Graphia	14	25
PT. Goodyear indonesia	225	250
PT. Intraco Penta	30	56
PT. United Tracktor	330	430
PT. Tempo Scan Pasific	35	40
PT. Mandom Indonesia	320	340
PT. Unilever Indonesia	299	344
PT. Medco Energi Internasional	26.16	64.14
PT. Petrosea	143	1196
PT. Telekomunikasi Indonesia	261	296
PT. Bank Himpunan Saudara	6	9
PT. Bank ICB	0.5	0.7
PT. Bank Negara Indonesia	47	66
PT. Bank Tabungan Negara	15	31

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2011		
perusahaan	2010	2011
PT. Multi Bintang Indonesia	21	6950
PT. Gudang Garam	880	1000
PT. Holcim	23	31
PT. Semen Gresik	248	331
PT. Arwana Citra Mulya	13	20
PT. Kabelindo Murni	2	3
PT. Supreme Cable	90	170
PT. Astra Graphia	25	50
PT. goodyear	250	260
PT. United Tractor	430	635
PT. Tempo Scan Pasific	40	75
PT. Mandom	340	370
PT. Astra Agro Lestari	640	695
PT. Berau Cool Energy	4	7
PT. XL Axiata	107	130
PT. Bank Bukopin	21	28
PT. Bank Himpunan Saudara	9	11
PT. BRI	70	122

Lampiran 3 : Hasil SPSS Uji T Kelompok Meningkat

### T-Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
H-5	42	.002291	.0249738	.0038535
H-4	42	.001692	.0433017	.0066816
H-3	42	.000028	.0235581	.0036351
H-2	42	.000392	.0181329	.0027980
H-1	42	.005207	.0240877	.0037168
H 0	42	.000427	.0308061	.0047535
H+1	42	-.003978	.0244200	.0037681
H+2	42	-.000054	.0295861	.0045652
H+3	42	-.006242	.0233190	.0035982
H+4	42	-.002290	.0316227	.0048795
H+5	42	.002519	.0218750	.0033754

One-Sample Test

	Test Value = 0.000003					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
H-5	.594	41	.556	.0022880	-.005494	.010070
H-4	.253	41	.802	.0016894	-.011804	.015183
H-3	.007	41	.995	.0000249	-.007316	.007366
H-2	.139	41	.890	.0003887	-.005262	.006039
H-1	1.400	41	.169	.0052041	-.002302	.012710
H 0	.089	41	.929	.0004241	-.009176	.010024
H+1	-1.057	41	.297	-.0039811	-.011591	.003629
H+2	-.012	41	.990	-.0000570	-.009277	.009163
H+3	-1.736	41	.090	-.0062449	-.013512	.001022
H+4	-.470	41	.641	-.0022932	-.012148	.007561
H+5	.745	41	.460	.0025158	-.004301	.009333

Lampiran 4 : Hasil SPSS Uji T Kelompok Menurun

**T-Test****One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
H-5	24	-.000376	.0111041	.0022666
H-4	24	.005339	.0242349	.0049469
H-3	24	-.000053	.0222609	.0045440
H-2	24	.010671	.0266885	.0054478
H-1	24	.000221	.0198664	.0040552
H 0	24	-.002901	.0155293	.0031699
H+1	24	-.024430	.0249512	.0050931
H+2	24	-.001357	.0157058	.0032059
H+3	24	-.004017	.0138069	.0028183
H+4	24	-.005277	.0127057	.0025935
H+5	24	-.006341	.0153794	.0031393

**One-Sample Test**

	Test Value = 0.00259					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
H-5	-1.308	23	.204	-.0029658	-.007655	.001723
H-4	.556	23	.584	.0027492	-.007484	.012983
H-3	-.582	23	.566	-.0026429	-.012043	.006757
H-2	1.483	23	.152	.0080808	-.003189	.019350
H-1	-.584	23	.565	-.0023692	-.010758	.006020
H 0	-1.732	23	.097	-.0054913	-.012049	.001066
H+1	-5.305	23	.000	-.0270200	-.037556	-.016484
H+2	-1.231	23	.231	-.0039467	-.010579	.002685
H+3	-2.344	23	.028	-.0066067	-.012437	-.000777
H+4	-3.033	23	.006	-.0078667	-.013232	-.002502
H+5	-2.845	23	.009	-.0089313	-.015425	-.002437

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2009

PT. Gudang Garam					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	12050	2035.25			
7/6/2009	12050	2035.01	-0.00012	0.00000	0.00012
7/7/2009	12050	2083.25	0.02371	0.00000	-0.02371
7/9/2009	12450	2083.97	0.00035	0.03320	0.03285
7/10/2009	12500	2063.09	-0.01002	0.00402	0.01404
7/13/2009	12000	2020.14	-0.02082	-0.04000	-0.01918
7/14/2009	12700	2056.58	0.01804	0.05833	0.04029
7/15/2009	13500	2123.28	0.03243	0.06299	0.03056
7/16/2009	14000	2117.95	-0.00251	0.03704	0.03955
7/17/2009	14050	2106.35	-0.00548	0.00357	0.00905
7/21/2009	13700	2146.55	0.01909	-0.02491	-0.04400
7/22/2009	13300	2125.61	-0.00976	-0.02920	-0.01944

PT. Semen Gresik					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	5200	2012.45			
7/13/2009	5200	2020.14	0.00382	0.00000	-0.00382
7/14/2009	5250	2056.58	0.01804	0.00962	-0.00842
7/15/2009	5400	2123.28	0.03243	0.02857	-0.00386
7/16/2009	5600	2117.95	-0.00251	0.03704	0.03955
7/17/2009	5500	2106.35	-0.00548	-0.01786	-0.01238
7/21/2009	5550	2146.55	0.01909	0.00909	-0.00999
7/22/2009	5300	2125.61	-0.00976	-0.04505	-0.03529
7/23/2009	5300	2160.72	0.01652	0.00000	-0.01652
7/24/2009	5550	2185.65	0.01154	0.04717	0.03563
7/27/2009	5550	2209.1	0.01073	0.00000	-0.01073
7/28/2009	5800	2237.1	0.01267	0.04505	0.03237

PT. Intraco Penta					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	150	2076.46			
6/11/2009	136	2089.58	0.00632	-0.09333	-0.09965
6/12/2009	170	2090.94	0.00065	0.25000	0.24935
6/15/2009	150	2069.88	-0.01007	-0.11765	-0.10758
6/16/2009	142	2030.37	-0.01909	-0.05333	-0.03425
6/17/2009	142	2024.96	-0.00266	0.00000	0.00266
6/18/2009	134	1950.99	-0.03653	-0.05634	-0.01981
6/19/2009	134	1990.47	0.02024	0.00000	-0.02024
6/22/2009	130	1975.03	-0.00776	-0.02985	-0.02209
6/23/2009	122	1914.39	-0.03070	-0.06154	-0.03084
6/24/2009	124	1995.67	0.04246	0.01639	-0.02606
6/25/2009	132	2044.17	0.02430	0.06452	0.04021

PT. United Tractor					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	10900	2030.85			
6/4/2009	10900	2032.72	0.00092	0.00000	-0.00092
6/5/2009	11050	2078.93	0.02273	0.01376	-0.00897
6/8/2009	11050	2056.65	-0.01072	0.00000	0.01072
6/9/2009	11150	2093.29	0.01782	0.00905	-0.00877
6/10/2009	11100	2108.81	0.00741	-0.00448	-0.01190
6/11/2009	11050	2089.58	-0.00912	-0.00450	0.00461
6/12/2009	10750	2090.94	0.00065	-0.02715	-0.02780
6/15/2009	10400	2069.88	-0.01007	-0.03256	-0.02249
6/16/2009	10050	2030.37	-0.01909	-0.03365	-0.01457
6/17/2009	10200	2024.96	-0.00266	0.01493	0.01759
6/18/2009	10000	1950.99	-0.03653	-0.01961	0.01692



PT. Tempo scan Pasific					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	650	2057.65			
6/15/2009	660	2069.88	0.00594	0.01538	0.00944
6/16/2009	640	2030.37	-0.01909	-0.03030	-0.01121
6/17/2009	660	2024.96	-0.00266	0.03125	0.03391
6/18/2009	650	1950.99	-0.03653	-0.01515	0.02138
6/19/2009	650	1990.47	0.02024	0.00000	-0.02024
6/22/2009	640	1975.03	-0.00776	-0.01538	-0.00763
6/23/2009	620	1914.39	-0.03070	-0.03125	-0.00055
6/24/2009	640	1995.67	0.04246	0.03226	-0.01020
6/25/2009	640	2044.17	0.02430	0.00000	-0.02430
6/26/2009	640	2040.19	-0.00195	0.00000	0.00195
6/29/2009	640	2033.72	-0.00317	0.00000	0.00317

PT. Mandom Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	5700	1828.85			
5/6/2009	5700	1798.34	-0.01668	0.00000	0.01668
5/7/2009	5700	1828.85	0.01697	0.00000	-0.01697
5/8/2009	5700	1862.53	0.01842	0.00000	-0.01842
5/11/2009	5550	1830.74	-0.01707	-0.02632	-0.00925
5/12/2009	5750	1842.02	0.00616	0.03604	0.02987
5/13/2009	5800	1851.33	0.00505	0.00870	0.00364
5/14/2009	5800	1785	-0.03583	0.00000	0.03583
5/15/2009	5800	1750.91	-0.01910	0.00000	0.01910
5/18/2009	5800	1803.57	0.03008	0.00000	-0.03008
5/19/2009	5200	1886.02	0.04571	-0.10345	-0.14916
5/20/2009	5250	1885.72	-0.00016	0.00962	0.00977

PT. Bank Himpunan Saudara					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	86	1998.33			
6/1/2009	88	1998.58	0.00013	0.02326	0.02313
6/2/2009	92	1998.64	0.00003	0.04545	0.04542
6/3/2009	92	2010.91	0.00614	0.00000	-0.00614
6/4/2009	92	2032.72	0.01085	0.00000	-0.01085
6/5/2009	96	2078.93	0.02273	0.04348	0.02075
6/8/2009	91	2056.65	-0.01072	-0.05208	-0.04137
6/9/2009	98	2093.29	0.01782	0.07692	0.05911
6/10/2009	104	2108.81	0.00741	0.06122	0.05381
6/11/2009	107	2089.58	-0.00912	0.02885	0.03797
6/12/2009	109	2090.94	0.00065	0.01869	0.01804
6/15/2009	113	2069.88	-0.01007	0.03670	0.04677

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2010

PT. Tunas Baru Lampung					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	335	2760.79			
6/8/2010	340	2779.98	0.00695	0.01493	0.00797
6/9/2010	345	2785.79	0.00209	0.01471	0.01262
6/10/2010	350	2770.79	-0.00538	0.01449	0.01988
6/11/2010	355	2801.9	0.01123	0.01429	0.00306
6/14/2010	365	2826.84	0.00890	0.02817	0.01927
6/15/2010	365	2830.17	0.00118	0.00000	-0.00118
6/16/2010	360	2858.66	0.01007	-0.01370	-0.02377
6/17/2010	360	2891.1	0.01135	0.00000	-0.01135
6/18/2010	360	2929.59	0.01331	0.00000	-0.01331
6/21/2010	375	2941.9	0.00420	0.04167	0.03746
6/22/2010	370	2934.59	-0.00248	-0.01333	-0.01085

PT. Gudang Garam					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	34800	2905.45			
7/6/2010	34950	2910.65	0.00179	0.00431	0.00252
7/7/2010	35000	2902.04	-0.00296	0.00143	0.00439
7/8/2010	34900	2915.91	0.00478	-0.00286	-0.00764
7/9/2010	34900	2943.9	0.00960	0.00000	-0.00960
7/12/2010	34850	2958.79	0.00506	-0.00143	-0.00649
7/13/2010	34800	2961.51	0.00092	-0.00143	-0.00235
7/14/2010	34100	2981.06	0.00660	-0.02011	-0.02672
7/15/2010	33200	2980.6	-0.00015	-0.02639	-0.02624
7/16/2010	34050	2992.45	0.00398	0.02560	0.02163
7/19/2010	34050	2975.57	-0.00564	0.00000	0.00564
7/20/2010	34050	2995.44	0.00668	0.00000	-0.00668

PT. Supreme Cable					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1650	2915.57			
6/22/2010	1650	2934.59	0.00652	0	-0.00652
6/23/2010	1650	2924.79	-0.00334	0	0.00334
6/24/2010	1650	2914.09	-0.00366	0	0.00366
6/25/2010	1650	2947.02	0.01130	0	-0.01130
6/28/2010	1650	2955.73	0.00296	0	-0.00296
6/29/2010	1650	2893.37	-0.02110	0	0.02110
6/30/2010	1650	2913.68	0.00702	0	-0.00702
7/1/2010	1650	2874.25	-0.01353	0	0.01353
7/2/2010	1650	2871.55	-0.00094	0	0.00094
7/5/2010	1650	2877.3	0.00200	0	-0.00200
7/6/2010	1650	2910.65	0.01159	0	-0.01159

PT. Astra Graphia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	400	2748.34			
6/7/2010	400	2750.23	0.00069	0.00000	-0.00069
6/8/2010	405	2779.98	0.01082	0.01250	0.00168
6/9/2010	410	2785.79	0.00209	0.01235	0.01026
6/10/2010	410	2770.79	-0.00538	0.00000	0.00538
6/11/2010	420	2801.9	0.01123	0.02439	0.01316
6/14/2010	420	2826.84	0.00890	0.00000	-0.00890
6/15/2010	400	2830.17	0.00118	-0.04762	-0.04880
6/16/2010	405	2858.66	0.01007	0.01250	0.00243
6/17/2010	405	2891.1	0.01135	0.00000	-0.01135
6/18/2010	405	2929.59	0.01331	0.00000	-0.01331
6/21/2010	410	2941.9	0.00420	0.01235	0.00814

PT. Goodyear Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	13900	2835.35			
5/12/2010	14000	2847.62	0.00433	0.00719	0.00287
5/14/2010	14350	2858.39	0.00378	0.02500	0.02122
5/17/2010	13900	2819.47	-0.01362	-0.03136	-0.01774
5/18/2010	14200	2834.19	0.00522	0.02158	0.01636
5/19/2010	14150	2729.48	-0.03695	-0.00352	0.03342
5/20/2010	13800	2694.25	-0.01291	-0.02473	-0.01183
5/21/2010	13300	2623.22	-0.02636	-0.03623	-0.00987
5/24/2010	13300	2609.61	-0.00519	0.00000	0.00519
5/25/2010	12000	2514.12	-0.03659	-0.09774	-0.06115
5/26/2010	13500	2696.78	0.07265	0.12500	0.05235
5/27/2010	13300	2713.92	0.00636	-0.01481	-0.02117

PT. Intraco Penta					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	130	2449.45			
5/25/2010	124	2514.12	0.02640	-0.04615	-0.07256
5/26/2010	128	2696.78	0.07265	0.03226	-0.04040
5/27/2010	128	2713.92	0.00636	0.00000	-0.00636
5/31/2010	130	2796.96	0.03060	0.01563	-0.01497
6/1/2010	128	2724.61	-0.02587	-0.01538	0.01048
6/2/2010	148	2733.68	0.00333	0.15625	0.15292
6/3/2010	152	2810.98	0.02828	0.02703	-0.00125
6/4/2010	162	2823.25	0.00437	0.06579	0.06142
6/7/2010	158	2750.23	-0.02586	-0.02469	0.00117
6/8/2010	164	2779.98	0.01082	0.03797	0.02716
6/9/2010	166	2785.79	0.00209	0.01220	0.01011

PT. United Tractor					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	17700	2744.64			
6/7/2010	17900	2750.23	0.00204	0.01130	0.00926
6/8/2010	17900	2779.98	0.01082	0.00000	-0.01082
6/9/2010	18000	2785.79	0.00209	0.00559	0.00350
6/10/2010	17700	2770.79	-0.00538	-0.01667	-0.01128
6/11/2010	18350	2801.9	0.01123	0.03672	0.02550
6/14/2010	18800	2826.84	0.00890	0.02452	0.01562
6/15/2010	18600	2830.17	0.00118	-0.01064	-0.01182
6/16/2010	18600	2858.66	0.01007	0.00000	-0.01007
6/17/2010	18600	2891.1	0.01135	0.00000	-0.01135
6/18/2010	18800	2929.59	0.01331	0.01075	-0.00256
6/21/2010	19300	2941.9	0.00420	0.02660	0.02239

PT. Tempo scan					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1320	3127.15			
8/26/2010	1330	3145.14	0.00575	0.00758	0.00182
8/27/2010	1320	3104.73	-0.01285	-0.00752	0.00533
8/30/2010	1330	3099.56	-0.00167	0.00758	0.00924
8/31/2010	1320	3081.88	-0.00570	-0.00752	-0.00181
9/1/2010	1470	3135.32	0.01734	0.11364	0.09630
9/2/2010	1460	3122.15	-0.00420	-0.00680	-0.00260
9/3/2010	1550	3164.28	0.01349	0.06164	0.04815
9/6/2010	1600	3217.15	0.01671	0.03226	0.01555
9/7/2010	1610	3230.89	0.00427	0.00625	0.00198
9/15/2010	1620	3357.03	0.03904	0.00621	-0.03283
9/16/2010	1730	3341.63	-0.00459	0.06790	0.07249

PT. Mandom					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	8150	2812.23			
5/5/2010	8250	2846.24	0.01209	0.01227	0.00018
5/6/2010	7800	2810.62	-0.01251	-0.05455	-0.04203
5/7/2010	7800	2739.33	-0.02536	0.00000	0.02536
5/10/2010	7800	2850.43	0.04056	0.00000	-0.04056
5/11/2010	8150	2812.89	-0.01317	0.04487	0.05804
5/12/2010	8150	2847.62	0.01235	0.00000	-0.01235
5/14/2010	8150	2858.39	0.00378	0.00000	-0.00378
5/17/2010	7800	2819.47	-0.01362	-0.04294	-0.02933
5/18/2010	7800	2834.19	0.00522	0.00000	-0.00522
5/19/2010	7800	2729.48	-0.03695	0.00000	0.03695
5/20/2010	7800	2694.25	-0.01291	0.00000	0.01291

PT. Unilever					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	16550	2933.35			
6/21/2010	16950	2941.9	0.00291	0.02417	0.02125
6/22/2010	17400	2934.59	-0.00248	0.02655	0.02903
6/23/2010	17800	2924.79	-0.00334	0.02299	0.02633
6/24/2010	17800	2914.09	-0.00366	0.00000	0.00366
6/25/2010	18450	2947.02	0.01130	0.03652	0.02522
6/28/2010	18050	2955.73	0.00296	-0.02168	-0.02464
6/29/2010	17500	2893.37	-0.02110	-0.03047	-0.00937
6/30/2010	17000	2913.68	0.00702	-0.02857	-0.03559
7/1/2010	17000	2874.25	-0.01353	0.00000	0.01353
7/2/2010	17000	2871.55	-0.00094	0.00000	0.00094
7/5/2010	17000	2877.3	0.00200	0.00000	-0.00200

PT. Medco Energi					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2950	2815.58			
6/14/2010	2975	2826.84	0.00400	0.00847	0.00448
6/15/2010	2925	2830.17	0.00118	-0.01681	-0.01798
6/16/2010	2925	2858.66	0.01007	0.00000	-0.01007
6/17/2010	3000	2891.1	0.01135	0.02564	0.01429
6/18/2010	3100	2929.59	0.01331	0.03333	0.02002
6/21/2010	3050	2941.9	0.00420	-0.01613	-0.02033
6/22/2010	3025	2934.59	-0.00248	-0.00820	-0.00571
6/23/2010	3025	2924.79	-0.00334	0.00000	0.00334
6/24/2010	3025	2914.09	-0.00366	0.00000	0.00366
6/25/2010	3025	2947.02	0.01130	0.00000	-0.01130
6/28/2010	3075	2955.73	0.00296	0.01653	0.01357

PT. Petrosea					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	10600	2773.39			
6/8/2010	10600	2779.98	0.00238	0.00000	-0.00238
6/9/2010	10600	2785.79	0.00209	0.00000	-0.00209
6/10/2010	10500	2770.79	-0.00538	-0.00943	-0.00405
6/11/2010	10500	2801.9	0.01123	0.00000	-0.01123
6/14/2010	10500	2826.84	0.00890	0.00000	-0.00890
6/15/2010	10500	2830.17	0.00118	0.00000	-0.00118
6/16/2010	11000	2858.66	0.01007	0.04762	0.03755
6/17/2010	11000	2891.1	0.01135	0.00000	-0.01135
6/18/2010	11000	2929.59	0.01331	0.00000	-0.01331
6/21/2010	11000	2941.9	0.00420	0.00000	-0.00420
6/22/2010	11000	2934.59	-0.00248	0.00000	0.00248

PT. Telekomunikasi Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	7650	2885.35			
6/30/2010	7700	2913.68	0.00982	0.00654	-0.00328
7/1/2010	7700	2874.25	-0.01353	0.00000	0.01353
7/2/2010	7650	2871.55	-0.00094	-0.00649	-0.00555
7/5/2010	7750	2877.3	0.00200	0.01307	0.01107
7/6/2010	7850	2910.65	0.01159	0.01290	0.00131
7/7/2010	7900	2902.04	-0.00296	0.00637	0.00933
7/8/2010	7750	2915.91	0.00478	-0.01899	-0.02377
7/9/2010	7800	2943.9	0.00960	0.00645	-0.00315
7/12/2010	7850	2958.79	0.00506	0.00641	0.00135
7/13/2010	7800	2961.51	0.00092	-0.00637	-0.00729
7/14/2010	7900	2981.06	0.00660	0.01282	0.00622



PT. Bank Himpunan Saudara					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	265	2716.25			
6/1/2010	270	2724.61	0.00308	0.01887	0.01579
6/2/2010	265	2733.68	0.00333	-0.01852	-0.02185
6/3/2010	285	2810.98	0.02828	0.07547	0.04719
6/4/2010	275	2823.25	0.00437	-0.03509	-0.03945
6/7/2010	265	2750.23	-0.02586	-0.03636	-0.01050
6/8/2010	270	2779.98	0.01082	0.01887	0.00805
6/9/2010	275	2785.79	0.00209	0.01852	0.01643
6/10/2010	265	2770.79	-0.00538	-0.03636	-0.03098
6/11/2010	270	2801.9	0.01123	0.01887	0.00764
6/14/2010	270	2826.84	0.00890	0.00000	-0.00890
6/15/2010	265	2830.17	0.00118	-0.01852	-0.01970

PT. Bank ICB					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	83	2913.77			
7/6/2010	83	2910.65	-0.00107	0.00000	0.00107
7/7/2010	83	2902.04	-0.00296	0.00000	0.00296
7/8/2010	83	2915.91	0.00478	0.00000	-0.00478
7/9/2010	83	2943.9	0.00960	0.00000	-0.00960
7/12/2010	83	2958.79	0.00506	0.00000	-0.00506
7/13/2010	83	2961.51	0.00092	0.00000	-0.00092
7/14/2010	84	2981.06	0.00660	0.01205	0.00545
7/15/2010	84	2980.6	-0.00015	0.00000	0.00015
7/16/2010	84	2992.45	0.00398	0.00000	-0.00398
7/19/2010	84	2975.57	-0.00564	0.00000	0.00564
7/20/2010	84	2995.44	0.00668	0.00000	-0.00668

PT. Bank Negara Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2450	2720.58			
6/1/2010	2475	2724.61	0.00148	0.01020	0.00872
6/2/2010	2450	2733.68	0.00333	-0.01010	-0.01343
6/3/2010	2475	2810.98	0.02828	0.01020	-0.01807
6/4/2010	2450	2823.25	0.00437	-0.01010	-0.01447
6/7/2010	2375	2750.23	-0.02586	-0.03061	-0.00475
6/8/2010	2400	2779.98	0.01082	0.01053	-0.00029
6/9/2010	2400	2785.79	0.00209	0.00000	-0.00209
6/10/2010	2350	2770.79	-0.00538	-0.02083	-0.01545
6/11/2010	2350	2801.9	0.01123	0.00000	-0.01123
6/14/2010	2350	2826.84	0.00890	0.00000	-0.00890
6/15/2010	2325	2830.17	0.00118	-0.01064	-0.01182

PT. Bank Tabungan Negara					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1970	3598.48			
11/3/2010	1980	3605.67	0.00200	0.00508	0.00308
11/4/2010	1950	3629.05	0.00648	-0.01515	-0.02164
11/5/2010	1970	3655.3	0.00723	0.01026	0.00302
11/8/2010	1980	3699.26	0.01203	0.00508	-0.00695
11/9/2010	1980	3737.48	0.01033	0.00000	-0.01033
11/10/2010	1960	3756.97	0.00521	-0.01010	-0.01532
11/11/2010	1990	3744.62	-0.00329	0.01531	0.01859
11/12/2010	1950	3665.85	-0.02104	-0.02010	0.00094
11/15/2010	1880	3656.46	-0.00256	-0.03590	-0.03334
11/16/2010	1940	3674.03	0.00481	0.03191	0.02711
11/18/2010	1930	3677.9	0.00105	-0.00515	-0.00621

pengumuman pembagian dividen meningkat pada tahun 2011

PT. Multi Bintang					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	355000	3764.35			
20110610	355000	3787.65	0.00620	0.00000	-0.00620
20110613	360000	3748.76	0.01026	0.01408	0.00382
20110614	362000	3773.27	0.00654	0.00556	-0.00098
20110615	370000	3794.25	0.00556	0.02210	0.01654
20110616	370000	3740.47	0.01417	0.00000	-0.01417
20110617	370000	3721.38	0.00510	0.00000	-0.00510
20110620	370000	3729.12	0.00208	0.00000	-0.00208
20110621	369000	3794.94	0.01765	-0.00270	-0.02035
20110622	369000	3821.83	0.00708	0.00000	-0.00708
20110623	369000	3823.65	0.00048	0.00000	-0.00048
20110624	369000	3848.56	0.00651	0.00000	-0.00651

PT. Gudang Garam					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	42000	3530.41			
20110314	41700	3569.84	0.01117	-0.00714	-0.01831
20110315	41550	3524.48	-0.01271	-0.00360	0.00911
20110316	40050	3531.48	0.00199	-0.03610	-0.03809
20110317	39700	3484.21	-0.01339	-0.00874	0.00465
20110318	41750	3494.07	0.00283	0.05164	0.04881
20110321	42000	3518.85	0.00709	0.00599	-0.00110
20110322	41900	3517.72	-0.00032	-0.00238	-0.00206
20110323	42500	3556.23	0.01095	0.01432	0.00337
20110324	42650	3611.64	0.01558	0.00353	-0.01205
20110325	42400	3607.11	-0.00125	-0.00586	-0.00461
20110328	42550	3602.86	-0.00118	0.00354	0.00472

PT. Holcim					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1950	3840.21			
20110905	1920	3866.17	0.00676	-0.01538	-0.02214
20110906	1950	3889.97	0.00616	0.01563	0.00947
20110907	2050	4001.43	0.02865	0.05128	0.02263
20110908	2100	4005.39	0.00099	0.02439	0.02340
20110909	2050	3998.5	-0.00172	-0.02381	-0.02209
20110912	2000	3896.12	-0.02560	-0.02439	0.00121
20110913	1990	3874.78	-0.00548	-0.00500	0.00048
20110914	1980	3799.04	-0.01955	-0.00503	0.01452
20110915	1980	3774.33	-0.00650	0.00000	0.00650
20110916	1990	3835.18	0.01612	0.00505	-0.01107
20110919	1930	3755.05	-0.02089	-0.03015	-0.00926

PT. Semen Gresik					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	9900	4098.11			
20110720	9800	4050.63	-0.01159	-0.01010	0.00148
20110721	9850	4068.07	0.00431	0.00510	0.00080
20110722	9900	4106.82	0.00953	0.00508	-0.00445
20110725	9800	4087.09	-0.00480	-0.01010	-0.00530
20110726	9950	4132.78	0.01118	0.01531	0.00413
20110727	10000	4174.11	0.01000	0.00503	-0.00498
20110728	9650	4145.83	-0.00678	-0.03500	-0.02822
20110729	9450	4130.8	-0.00363	-0.02073	-0.01710
20110801	9400	4193.44	0.01516	-0.00529	-0.02046
20110802	9450	4177.85	-0.00372	0.00532	0.00904
20110803	9250	4136.51	-0.00990	-0.02116	-0.01127

PT. Arwana Citra Mulia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	350	3726.36			
20110524	375	3785.94	0.01599	0.07143	0.05544
20110525	360	3780.16	-0.00153	-0.04000	-0.03847
20110526	365	3814.82	0.00917	0.01389	0.00472
20110527	370	3832.38	0.00460	0.01370	0.00910
20110530	360	3826.14	-0.00163	-0.02703	-0.02540
20110531	350	3836.97	0.00283	-0.02778	-0.03061
20110601	355	3837.76	0.00021	0.01429	0.01408
20110603	345	3844.02	0.00163	-0.02817	-0.02980
20110606	345	3834.2	-0.00255	0.00000	0.00255
20110607	340	3842.95	0.00228	-0.01449	-0.01677
20110608	335	3825.82	-0.00446	-0.01471	-0.01025

PT. Kabelindo					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	110	3894.17			
20110608	110	3825.82	-0.01755	0.00000	0.01755
20110609	110	3806.19	-0.00513	0.00000	0.00513
20110610	110	3787.65	-0.00487	0.00000	0.00487
20110613	110	3748.76	-0.01027	0.00000	0.01027
20110614	110	3773.27	0.00654	0.00000	-0.00654
20110615	110	3794.25	0.00556	0.00000	-0.00556
20110616	105	3740.47	-0.01417	-0.04545	-0.03128
20110617	105	3721.38	-0.00510	0.00000	0.00510
20110620	105	3729.12	0.00208	0.00000	-0.00208
20110621	105	3794.94	0.01765	0.00000	-0.01765
20110622	105	3821.83	0.00709	0.00000	-0.00709

PT. Supreme Cable					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2350	3756.38			
20110614	2350	3773.27	0.00450	0.00000	-0.00450
20110615	2350	3794.25	0.00556	0.00000	-0.00556
20110616	2350	3740.47	-0.01417	0.00000	0.01417
20110617	2350	3721.38	-0.00510	0.00000	0.00510
20110620	2350	3729.12	0.00208	0.00000	-0.00208
20110621	2350	3794.94	0.01765	0.00000	-0.01765
20110622	2350	3821.83	0.00709	0.00000	-0.00709
20110623	2350	3823.65	0.00048	0.00000	-0.00048
20110624	2350	3848.56	0.00651	0.00000	-0.00651
20110627	2250	3813.43	-0.00913	-0.04255	-0.03343
20110628	2250	3830.27	0.00442	0.00000	-0.00442

PT. Astra Graphia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1020	3839.86			
20110520	1020	3872.95	0.00862	0.00000	-0.00862
20110523	1010	3778.45	-0.02440	-0.00980	0.01460
20110524	1010	3785.94	0.00198	0.00000	-0.00198
20110525	1060	3780.16	-0.00153	0.04950	0.05103
20110526	1060	3814.82	0.00917	0.00000	-0.00917
20110527	1030	3832.38	0.00460	-0.02830	-0.03290
20110530	1000	3826.14	-0.00163	-0.02913	-0.02750
20110531	1010	3836.97	0.00283	0.01000	0.00717
20110601	1000	3837.76	0.00021	-0.00990	-0.01011
20110603	1020	3844.02	0.00163	0.02000	0.01837
20110606	1020	3834.2	-0.00255	0.00000	0.00255

PT. Goodyear					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	10500	3980.54			
20110707	10500	3939.47	-0.01032	0.00000	0.01032
20110708	10500	4003.69	0.01630	0.00000	-0.01630
20110711	10500	3995.59	-0.00202	0.00000	0.00202
20110712	10500	3938.01	-0.01441	0.00000	0.01441
20110713	10500	3980.84	0.01088	0.00000	-0.01088
20110714	11200	3997.64	0.00422	0.06667	0.06245
20110715	11000	4023.2	0.00639	-0.01786	-0.02425
20110718	11000	4032.97	0.00243	0.00000	-0.00243
20110719	10200	4023.42	-0.00237	-0.07273	-0.07036
20110720	10600	4050.63	0.00676	0.03922	0.03245
20110721	10600	4068.07	0.00431	0.00000	-0.00431

PT. Tempo scan					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2600	4194.37			
20110727	2650	4174.11	-0.00483	0.01923	0.02406
20110728	2700	4145.83	-0.00678	0.01887	0.02564
20110729	2750	4130.8	-0.00363	0.01852	0.02214
20110801	2825	4193.44	0.01516	0.02727	0.01211
20110802	2750	4177.85	-0.00372	-0.02655	-0.02283
20110803	2775	4136.51	-0.00990	0.00909	0.01899
20110804	2775	4122.09	-0.00349	0.00000	0.00349
20110805	3000	3921.64	-0.04863	0.08108	0.12971
20110808	3000	3850.27	-0.01820	0.00000	0.01820
20110809	2900	3735.12	-0.02991	-0.03333	-0.00343
20110810	2900	3863.58	0.03439	0.00000	-0.03439

PT. Mandom					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	8050	3835.27			
20110504	8100	3814.93	-0.00530	0.00621	0.01151
20110505	8100	3816.27	0.00035	0.00000	-0.00035
20110506	8000	3798.55	-0.00464	-0.01235	-0.00770
20110509	8050	3785.45	-0.00345	0.00625	0.00970
20110510	8050	3800.52	0.00398	0.00000	-0.00398
20110511	8200	3838.14	0.00990	0.01863	0.00873
20110512	8200	3808.71	-0.00767	0.00000	0.00767
20110513	7900	3832.02	0.00612	-0.03659	-0.04271
20110516	8200	3799.23	-0.00856	0.03797	0.04653
20110518	8500	3840.21	0.01079	0.03659	0.02580
20110519	8500	3859.81	0.00510	0.00000	-0.00510

PT. Astra Argo					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	23500	3848.45			
20110512	23500	3808.71	-0.01033	0.00000	0.01033
20110513	23650	3832.02	0.00612	0.00638	0.00026
20110516	23600	3799.23	-0.00856	-0.00211	0.00644
20110518	23600	3840.21	0.01079	0.00000	-0.01079
20110519	23850	3859.81	0.00510	0.01059	0.00549
20110520	24000	3872.95	0.00340	0.00629	0.00288
20110523	23150	3778.45	-0.02440	-0.03542	-0.01102
20110524	23350	3785.94	0.00198	0.00864	0.00666
20110525	22750	3780.16	-0.00153	-0.02570	-0.02417
20110526	23050	3814.82	0.00917	0.01319	0.00402
20110527	23200	3832.38	0.00460	0.00651	0.00190



PT. Berau Cool					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	510	3970.35			
20110707	520	3939.47	-0.00778	0.01961	0.02739
20110708	520	4003.69	0.01630	0.00000	-0.01630
20110711	510	3995.59	-0.00202	-0.01923	-0.01721
20110712	500	3938.01	-0.01441	-0.01961	-0.00520
20110713	520	3980.84	0.01088	0.04000	0.02912
20110714	500	3997.64	0.00422	-0.03846	-0.04268
20110715	495	4023.2	0.00639	-0.01000	-0.01639
20110718	495	4032.97	0.00243	0.00000	-0.00243
20110719	500	4023.42	-0.00237	0.01010	0.01247
20110720	495	4050.63	0.00676	-0.01000	-0.01676
20110721	520	4068.07	0.00431	0.05051	0.04620

PT. XL Axiata					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	6250	3828.65			
20110504	6350	3814.93	-0.00358	0.01600	0.01958
20110505	6300	3816.27	0.00035	-0.00787	-0.00823
20110506	6250	3798.55	-0.00464	-0.00794	-0.00329
20110509	6250	3785.45	-0.00345	0.00000	0.00345
20110510	6350	3800.52	0.00398	0.01600	0.01202
20110511	6300	3838.14	0.00990	-0.00787	-0.01777
20110512	6400	3808.71	-0.00767	0.01587	0.02354
20110513	6500	3832.02	0.00612	0.01563	0.00950
20110516	6550	3799.23	-0.00856	0.00769	0.01625
20110518	6650	3840.21	0.01079	0.01527	0.00448
20110519	6500	3859.81	0.00510	-0.02256	-0.02766

PT. Tiga Raksa					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	920	3759.45			
20110516	910	3799.23	0.01058	-0.01087	-0.02145
20110518	910	3840.21	0.01079	0.00000	-0.01079
20110519	910	3859.81	0.00510	0.00000	-0.00510
20110520	920	3872.95	0.00340	0.01099	0.00758
20110523	890	3778.45	-0.02440	-0.03261	-0.00821
20110524	900	3785.94	0.00198	0.01124	0.00925
20110525	880	3780.16	-0.00153	-0.02222	-0.02070
20110526	880	3814.82	0.00917	0.00000	-0.00917
20110527	850	3832.38	0.00460	-0.03409	-0.03869
20110530	820	3826.14	-0.00163	-0.03529	-0.03367
20110531	850	3836.97	0.00283	0.03659	0.03375

PT. Bank Bukopin					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	720	3865.27			
20110607	720	3842.95	-0.00577	0.00000	0.00577
20110608	720	3825.82	-0.00446	0.00000	0.00446
20110609	720	3806.19	-0.00513	0.00000	0.00513
20110610	720	3787.65	-0.00487	0.00000	0.00487
20110613	720	3748.76	-0.01027	0.00000	0.01027
20110614	720	3773.27	0.00654	0.00000	-0.00654
20110615	710	3794.25	0.00556	-0.01389	-0.01945
20110616	700	3740.47	-0.01417	-0.01408	0.00009
20110617	700	3721.38	-0.00510	0.00000	0.00510
20110620	700	3729.12	0.00208	0.00000	-0.00208
20110621	710	3794.94	0.01765	0.01429	-0.00336

PT. Bank Himpunan Saudara					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	205	3615.67			
20110330	210	3640.98	0.00700	0.02439	0.01739
20110331	205	3678.67	0.01035	-0.02381	-0.03416
20110401	205	3707.49	0.00783	0.00000	-0.00783
20110404	200	3700.05	-0.00201	-0.02439	-0.02238
20110405	196	3685.94	-0.00381	-0.02000	-0.01619
20110406	200	3727.8	0.01136	0.02041	0.00905
20110407	191	3730.58	0.00075	-0.04500	-0.04575
20110408	189	3741.81	0.00301	-0.01047	-0.01348
20110411	183	3745.84	0.00108	-0.03175	-0.03282
20110412	182	3719.23	-0.00710	-0.00546	0.00164
20110413	179	3734.41	0.00408	-0.01648	-0.02057

PT. Bank Rakyat Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	6250	3834.82			
20110520	6550	3872.95	0.00994	0.04800	0.03806
20110523	6250	3778.45	-0.02440	-0.04580	-0.02140
20110524	6200	3785.94	0.00198	-0.00800	-0.00998
20110525	6150	3780.16	-0.00153	-0.00806	-0.00654
20110526	6250	3814.82	0.00917	0.01626	0.00709
20110527	6250	3832.38	0.00460	0.00000	-0.00460
20110530	6400	3826.14	-0.00163	0.02400	0.02563
20110531	6350	3836.97	0.00283	-0.00781	-0.01064
20110601	6250	3837.76	0.00021	-0.01575	-0.01595
20110603	6500	3844.02	0.00163	0.04000	0.03837
20110606	6350	3834.2	-0.00255	-0.02308	-0.02052

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2009

PT. Multi Bintang Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
5/21/2009	110000	1875.74			
5/22/2009	110000	1881.71	0.00318	0	-0.00318
5/25/2009	110000	1890.97	0.00492	0	-0.00492
5/26/2009	110000	1857.59	-0.01765	0	0.01765
5/27/2009	110000	1892.84	0.01897	0	-0.01897
5/28/2009	110000	1902.88	0.00530	0	-0.00530
5/29/2009	110000	1916.83	0.00733	0	-0.00733
6/1/2009	110000	1998.58	0.04264	0	-0.04264
6/2/2009	110000	1998.64	0.00030	0	-0.00030
6/3/2009	110000	2010.91	0.00614	0	-0.00614
6/4/2009	110000	2032.72	0.01085	0	-0.01085
6/5/2009	110000	2078.93	0.02273	0	-0.02273

PT. Tunas Ridean					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
5/26/2009	322.5	1873.78			
5/27/2009	327.5	1892.84	0.01017	0.01550	0.00533
5/28/2009	337.5	1902.88	0.00530	0.03053	0.02523
5/29/2009	342.5	1916.83	0.00733	0.01481	0.00748
6/1/2009	350	1998.58	0.04265	0.02190	-0.02075
6/2/2009	345	1998.64	0.00003	-0.01429	-0.01432
6/3/2009	345	2010.91	0.00614	0.00000	-0.00614
6/4/2009	310	2032.72	0.01084	-0.10145	-0.11229
6/5/2009	307.5	2078.93	0.02273	-0.00806	-0.03079
6/8/2009	300	2056.65	0.01072	-0.02439	-0.03511
6/9/2009	302.5	2093.29	0.01781	0.00833	-0.00948
6/10/2009	310	2108.81	0.00741	0.02479	0.01738

PT. Medco Energi international					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
7/26/2009	3225	2210.4			
7/27/2009	3200	2209.1	0.00059	-0.00775	-0.00834
7/28/2009	3225	2237.1	0.01267	0.00781	-0.00486
7/29/2009	3175	2225.81	-0.00505	-0.01550	-0.01045
7/30/2009	3275	2298.14	0.03250	0.03150	-0.00100
7/31/2009	3325	2323.24	0.01092	0.01527	0.00435
8/3/2009	3325	2338.8	0.00679	0.00000	-0.00679
8/4/2009	3200	2360.09	0.00910	-0.03759	-0.04669
8/5/2009	3125	2317.06	-0.01823	-0.02344	-0.00521
8/6/2009	3225	2359.98	0.01852	0.03200	0.01348
8/7/2009	3175	2349.13	-0.00460	-0.01550	-0.01090
8/10/2009	3200	2389.56	0.01721	0.00787	-0.00934

PT. Telekomunikasi Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
6/29/2009	7350	2016.68			
6/30/2009	7500	2026.78	0.00501	0.02041	0.01540
7/1/2009	7900	2059.88	0.01633	0.05333	0.03700
7/2/2009	8200	2065.75	0.00285	0.03797	0.03512
7/3/2009	8600	2075.3	0.00462	0.04878	0.04416
7/6/2009	8450	2035.01	-0.01941	-0.01744	0.00197
7/7/2009	8550	2083.25	0.02370	0.01183	-0.01187
7/9/2009	8100	2083.97	0.00035	-0.05263	-0.05298
7/10/2009	7950	2063.09	-0.01002	-0.01852	-0.00850
7/13/2009	7900	2020.14	-0.02081	-0.00629	0.01452
7/14/2009	8000	2056.58	0.01804	0.01266	-0.00538
7/15/2009	8050	2123.28	0.03243	0.00625	-0.02618

PT. Bank Rakyat Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
6/8/2009	3250	2076.34			
6/9/2009	3250	2093.29	0.00816	0.00000	-0.00816
6/10/2009	3250	2108.81	0.00741	0.00000	-0.00741
6/11/2009	3175	2089.58	-0.00912	-0.02308	-0.01396
6/12/2009	3150	2090.94	0.00065	-0.00787	-0.00852
6/15/2009	3350	2069.88	-0.01007	0.06349	0.07356
6/16/2009	3175	2030.37	-0.01909	-0.05224	-0.03315
6/17/2009	3100	2024.96	-0.00266	-0.02362	-0.02096
6/18/2009	2900	1950.99	-0.03653	-0.06452	-0.02799
6/19/2009	3000	1990.47	0.02023	0.03448	0.01425
6/22/2009	2900	1975.03	-0.00776	-0.03333	-0.02557
6/23/2009	2850	1914.39	-0.03070	-0.01724	0.01346

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2010

PT. Multi Bintang Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	178000	2450.71			
12/15/2009	178000	2494.74	0.01796	0.00000	-0.01796
12/16/2009	178000	2522.54	0.01114	0.00000	-0.01114
12/17/2009	178000	2509.58	0.00514	0.00000	-0.00514
12/21/2009	177000	2431.39	0.03115	-0.00562	-0.03677
12/22/2009	177000	2467.64	0.01490	0.00000	-0.01490
12/23/2009	177000	2474.88	0.00293	0.00000	-0.00293
12/28/2009	177000	2474.88	0.00000	0.00000	0.00000
12/29/2009	177000	2509.69	0.01406	0.00000	-0.01406
12/30/2009	177000	2518.99	0.00370	0.00000	-0.00370
1/4/2010	177000	2534.36	0.00610	0.00000	-0.00610
1/5/2010	177000	2575.41	0.01619	0.00000	-0.01619

PT. Semen Gresik					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	9100	2943.76			
7/12/2010	9150	2958.79	0.00511	0.00549	0.00039
7/13/2010	9100	2961.51	0.00092	-0.00546	-0.00638
7/14/2010	9050	2981.06	0.00660	-0.00549	-0.01210
7/15/2010	9500	2980.6	-0.00015	0.04972	0.04988
7/16/2010	9400	2992.45	0.00398	-0.01053	-0.01450
7/19/2010	9300	2975.57	-0.00564	-0.01064	-0.00500
7/20/2010	9150	2995.44	0.00668	-0.01613	-0.02281
7/21/2010	9100	3013.4	0.00600	-0.00546	-0.01146
7/22/2010	9050	3009.92	-0.00115	-0.00549	-0.00434
7/23/2010	9200	3042.02	0.01066	0.01657	0.00591
7/26/2010	9050	3023.7	-0.00602	-0.01630	-0.01028

PT. Astra Otoparts					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2570	2743.37			
6/7/2010	2570	2750.23	0.00250	0.00000	-0.00250
6/8/2010	2580	2779.98	0.01082	0.00389	-0.00693
6/9/2010	2590	2785.79	0.00209	0.00388	0.00179
6/10/2010	2670	2770.79	-0.00538	0.03089	0.03627
6/11/2010	2770	2801.9	0.01123	0.03745	0.02623
6/14/2010	2780	2826.84	0.00890	0.00361	-0.00529
6/15/2010	2680	2830.17	0.00118	-0.03597	-0.03715
6/16/2010	2630	2858.66	0.01007	-0.01866	-0.02872
6/17/2010	2680	2891.1	0.01135	0.01901	0.00766
6/18/2010	2710	2929.59	0.01331	0.01119	-0.00212
6/21/2010	2740	2941.9	0.00420	0.01107	0.00687

PT. Gajah Tunggal					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	830	2780.76			
6/11/2010	840	2801.9	0.00760	0.01205	0.00445
6/14/2010	930	2826.84	0.00890	0.10714	0.09824
6/15/2010	880	2830.17	0.00118	-0.05376	-0.05494
6/16/2010	910	2858.66	0.01007	0.03409	0.02402
6/17/2010	930	2891.1	0.01135	0.02198	0.01063
6/18/2010	980	2929.59	0.01331	0.05376	0.04045
6/21/2010	980	2941.9	0.00420	0.00000	-0.00420
6/22/2010	990	2934.59	-0.00248	0.01020	0.01269
6/23/2010	1000	2924.79	-0.00334	0.01010	0.01344
6/24/2010	960	2914.09	-0.00366	-0.04000	-0.03634
6/25/2010	960	2947.02	0.01130	0.00000	-0.01130

PT. Tunas Ridean					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	530	2579.67			
5/24/2010	531.25	2609.61	0.01161	0.00236	-0.00925
5/25/2010	525	2514.12	-0.03659	-0.01176	0.02483
5/26/2010	537.5	2696.78	0.07265	0.02381	-0.04884
5/27/2010	550	2713.92	0.00636	0.02326	0.01690
5/31/2010	562.5	2796.96	0.03060	0.02273	-0.00787
6/1/2010	550	2724.61	-0.02587	-0.02222	0.00365
6/2/2010	550	2733.68	0.00333	0.00000	-0.00333
6/3/2010	562.5	2810.98	0.02828	0.02273	-0.00555
6/4/2010	562.5	2823.25	0.00437	0.00000	-0.00437
6/7/2010	543.75	2750.23	-0.02586	-0.03333	-0.00747
6/8/2010	556.25	2779.98	0.01082	0.02299	0.01217



PT. Astra Argo Lestari					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	19000	2718.58			
6/1/2010	19000	2724.61	0.00222	0.00000	-0.00222
6/2/2010	19000	2733.68	0.00333	0.00000	-0.00333
6/3/2010	19700	2810.98	0.02828	0.03684	0.00857
6/4/2010	21500	2823.25	0.00437	0.09137	0.08701
6/7/2010	20800	2750.23	-0.02586	-0.03256	-0.00669
6/8/2010	21000	2779.98	0.01082	0.00962	-0.00120
6/9/2010	20300	2785.79	0.00209	-0.03333	-0.03542
6/10/2010	19950	2770.79	-0.00538	-0.01724	-0.01186
6/11/2010	20000	2801.9	0.01123	0.00251	-0.00872
6/14/2010	20500	2826.84	0.00890	0.02500	0.01610
6/15/2010	20550	2830.17	0.00118	0.00244	0.00126

PT. London Sumatra Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1580	2734.74			
6/10/2010	1580	2770.79	0.01318	0.00000	-0.01318
6/11/2010	1630	2801.9	0.01123	0.03165	0.02042
6/14/2010	1680	2826.84	0.00890	0.03067	0.02177
6/15/2010	1690	2830.17	0.00118	0.00595	0.00477
6/16/2010	1720	2858.66	0.01007	0.01775	0.00768
6/17/2010	1720	2891.1	0.01135	0.00000	-0.01135
6/18/2010	1680	2929.59	0.01331	-0.02326	-0.03657
6/21/2010	1710	2941.9	0.00420	0.01786	0.01366
6/22/2010	1700	2934.59	-0.00248	-0.00585	-0.00336
6/23/2010	1680	2924.79	-0.00334	-0.01176	-0.00843
6/24/2010	1660	2914.09	-0.00366	-0.01190	-0.00825

PT. Bank Bukopin					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	590	2961.23			
5/4/2010	610	2959.01	-0.00075	0.03390	0.03465
5/5/2010	580	2846.24	-0.03811	-0.04918	-0.01107
5/6/2010	590	2810.62	-0.01251	0.01724	0.02976
5/7/2010	590	2739.33	-0.02536	0.00000	0.02536
5/10/2010	620	2850.43	0.04056	0.05085	0.01029
5/11/2010	610	2812.89	-0.01317	-0.01613	-0.00296
5/12/2010	590	2847.62	0.01235	-0.03279	-0.04513
5/14/2010	610	2858.39	0.00378	0.03390	0.03012
5/17/2010	600	2819.47	-0.01362	-0.01639	-0.00278
5/18/2010	590	2834.19	0.00522	-0.01667	-0.02189
5/19/2010	540	2729.48	-0.03695	-0.08475	-0.04780

PT. Bank Rakyat Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	4575	2952.67			
6/21/2010	4575	2941.9	-0.00365	0.00000	0.00365
6/22/2010	4575	2934.59	-0.00248	0.00000	0.00248
6/23/2010	4575	2924.79	-0.00334	0.00000	0.00334
6/24/2010	4600	2914.09	-0.00366	0.00546	0.00912
6/25/2010	4725	2947.02	0.01130	0.02717	0.01587
6/28/2010	4750	2955.73	0.00296	0.00529	0.00234
6/29/2010	4575	2893.37	-0.02110	-0.03684	-0.01574
6/30/2010	4650	2913.68	0.00702	0.01639	0.00937
7/1/2010	4550	2874.25	-0.01353	-0.02151	-0.00797
7/2/2010	4625	2871.55	-0.00094	0.01648	0.01742
7/5/2010	4575	2877.3	0.00200	-0.01081	-0.01281

pengumuman pembagian dividen menurun pada tahun 2011

PT. Tunas Baru Lampung					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	590	3825.57			
6/6/2011	590	3834.2	0.00226	0.00000	-0.00226
6/7/2011	590	3842.95	0.00228	0.00000	-0.00228
6/8/2011	580	3825.82	-0.00446	-0.01695	-0.01249
6/9/2011	580	3806.19	-0.00513	0.00000	0.00513
6/10/2011	570	3787.65	-0.00487	-0.01724	-0.01237
6/13/2011	550	3748.76	-0.01027	-0.03509	-0.02482
6/14/2011	550	3773.27	0.00654	0.00000	-0.00654
6/15/2011	560	3794.25	0.00556	0.01818	0.01262
6/16/2011	540	3740.47	-0.01417	-0.03571	-0.02154
6/17/2011	530	3721.38	-0.00510	-0.01852	-0.01341
6/20/2011	520	3729.12	0.00208	-0.01887	-0.02095

PT. Astra Otoparts					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	3310	3817.32			
5/13/2011	3310	3832.02	0.00385	0.00000	-0.00385
5/16/2011	3310	3799.23	-0.00856	0.00000	0.00856
5/18/2011	3310	3840.21	0.01079	0.00000	-0.01079
5/19/2011	3320	3859.81	0.00510	0.00302	-0.00208
5/20/2011	3370	3872.95	0.00340	0.01506	0.01166
5/23/2011	3310	3778.45	-0.02440	-0.01780	0.00660
5/24/2011	3220	3785.94	0.00198	-0.02719	-0.02917
5/25/2011	3170	3780.16	-0.00153	-0.01553	-0.01400
5/26/2011	3200	3814.82	0.00917	0.00946	0.00029
5/27/2011	3190	3832.38	0.00460	-0.00313	-0.00773
5/30/2011	3180	3826.14	-0.00163	-0.00313	-0.00151

PT. Gajah Tunggal					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	2850	3828.75			
6/3/2011	2875	3844.02	0.00399	0.00877	0.00478
6/6/2011	2850	3834.2	-0.00255	-0.00870	-0.00614
6/7/2011	2950	3842.95	0.00228	0.03509	0.03281
6/8/2011	3050	3825.82	-0.00446	0.03390	0.03836
6/9/2011	2975	3806.19	-0.00513	-0.02459	-0.01946
6/10/2011	2875	3787.65	-0.00487	-0.03361	-0.02874
6/13/2011	2800	3748.76	-0.01027	-0.02609	-0.01582
6/14/2011	2875	3773.27	0.00654	0.02679	0.02025
6/15/2011	2800	3794.25	0.00556	-0.02609	-0.03165
6/16/2011	2800	3740.47	-0.01417	0.00000	0.01417
6/17/2011	2775	3721.38	-0.00510	-0.00893	-0.00382

PT. Intraco Penta					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	730	3865.45			
5/2/2011	730	3849.3	-0.00418	0.00000	0.00418
5/3/2011	730	3813.87	-0.00920	0.00000	0.00920
5/4/2011	730	3814.93	0.00028	0.00000	-0.00028
5/5/2011	730	3816.27	0.00035	0.00000	-0.00035
5/6/2011	720	3798.55	-0.00464	-0.01370	-0.00906
5/9/2011	735	3785.45	-0.00345	0.02083	0.02428
5/10/2011	735	3800.52	0.00398	0.00000	-0.00398
5/11/2011	735	3838.14	0.00990	0.00000	-0.00990
5/12/2011	735	3808.71	-0.00767	0.00000	0.00767
5/13/2011	730	3832.02	0.00612	-0.00680	-0.01292
5/16/2011	705	3799.23	-0.00856	-0.03425	-0.02569

PT. Vale Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	4950	3753.46			
4/25/2011	4925	3788.54	0.00935	-0.00505	-0.01440
4/26/2011	4950	3774.87	-0.00361	0.00508	0.00868
4/27/2011	5000	3804.93	0.00796	0.01010	0.00214
4/28/2011	5050	3808.93	0.00105	0.01000	0.00895
4/29/2011	4975	3819.62	0.00281	-0.01485	-0.01766
5/2/2011	4975	3849.3	0.00777	0.00000	-0.00777
5/3/2011	4875	3813.87	-0.00920	-0.02010	-0.01090
5/4/2011	4900	3814.93	0.00028	0.00513	0.00485
5/5/2011	4875	3816.27	0.00035	-0.00510	-0.00545
5/6/2011	4800	3798.55	-0.00464	-0.01538	-0.01074
5/9/2011	4825	3785.45	-0.00345	0.00521	0.00866

PT. Petrosea					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	4000	4032.76			
7/20/2011	4000	4050.63	0.00443	0.00000	-0.00443
7/21/2011	4000	4068.07	0.00431	0.00000	-0.00431
7/22/2011	4000	4106.82	0.00953	0.00000	-0.00953
7/25/2011	4000	4087.09	-0.00480	0.00000	0.00480
7/26/2011	4000	4132.78	0.01118	0.00000	-0.01118
7/27/2011	4000	4174.11	0.01000	0.00000	-0.01000
7/28/2011	4000	4145.83	-0.00678	0.00000	0.00678
7/29/2011	4000	4130.8	-0.00363	0.00000	0.00363
8/1/2011	4000	4193.44	0.01516	0.00000	-0.01516
8/2/2011	4000	4177.85	-0.00372	0.00000	0.00372
8/3/2011	4000	4136.51	-0.00990	0.00000	0.00990

PT. Bank Danamon					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	6400	3682.53			
4/14/2011	6550	3707.98	0.00691	0.02344	0.01653
4/15/2011	6450	3730.51	0.00608	-0.01527	-0.02134
4/18/2011	6300	3727.07	-0.00092	-0.02326	-0.02233
4/19/2011	6300	3732.65	0.00150	0.00000	-0.00150
4/20/2011	6300	3794.76	0.01664	0.00000	-0.01664
4/21/2011	6400	3801.08	0.00167	0.01587	0.01421
4/25/2011	6300	3788.54	-0.00330	-0.01563	-0.01233
4/26/2011	6300	3774.87	-0.00361	0.00000	0.00361
4/27/2011	6200	3804.93	0.00796	-0.01587	-0.02384
4/28/2011	6200	3808.93	0.00105	0.00000	-0.00105
4/29/2011	6200	3819.62	0.00281	0.00000	-0.00281

PT. Bank Mandiri					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	7000	3802.86			
6/8/2011	7000	3825.82	0.00604	0.00000	-0.00604
6/9/2011	6950	3806.19	-0.00513	-0.00714	-0.00201
6/10/2011	7000	3787.65	-0.00487	0.00719	0.01207
6/13/2011	6900	3748.76	-0.01027	-0.01429	-0.00402
6/14/2011	6950	3773.27	0.00654	0.00725	0.00071
6/15/2011	6950	3794.25	0.00556	0.00000	-0.00556
6/16/2011	6750	3740.47	-0.01417	-0.02878	-0.01460
6/17/2011	6800	3721.38	-0.00510	0.00741	0.01251
6/20/2011	6850	3729.12	0.00208	0.00735	0.00527
6/21/2011	6950	3794.94	0.01765	0.01460	-0.00305
6/22/2011	7050	3821.83	0.00709	0.01439	0.00730

PT. Bank Negara Indonesia					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	3825	3815.35			
6/3/2011	3850	3844.02	0.00751	0.00654	-0.00098
6/6/2011	3775	3834.2	-0.00255	-0.01948	-0.01693
6/7/2011	3825	3842.95	0.00228	0.01325	0.01096
6/8/2011	3750	3825.82	-0.00446	-0.01961	-0.01515
6/9/2011	3750	3806.19	-0.00513	0.00000	0.00513
6/10/2011	3750	3787.65	-0.00487	0.00000	0.00487
6/13/2011	3675	3748.76	-0.01027	-0.02000	-0.00973
6/14/2011	3700	3773.27	0.00654	0.00680	0.00026
6/15/2011	3700	3794.25	0.00556	0.00000	-0.00556
6/16/2011	3675	3740.47	-0.01417	-0.00676	0.00742
6/17/2011	3625	3721.38	-0.00510	-0.01361	-0.00850

PT. Bank Tabungan Negara					
tanggal	harga saham	IHSG	return pasar	return saham	AR
	1630	3837.76			
6/3/2011	1630	3844.02	0.00163	0.00000	-0.00163
6/6/2011	1630	3834.2	-0.00255	0.00000	0.00255
6/7/2011	1660	3842.95	0.00228	0.01840	0.01612
6/8/2011	1670	3825.82	-0.00446	0.00602	0.01048
6/9/2011	1640	3806.19	-0.00513	-0.01796	-0.01283
6/10/2011	1640	3787.65	-0.00487	0.00000	0.00487
6/13/2011	1600	3748.76	-0.01027	-0.02439	-0.01412
6/14/2011	1630	3773.27	0.00654	0.01875	0.01221
6/15/2011	1650	3794.25	0.00556	0.01227	0.00671
6/16/2011	1630	3740.47	-0.01417	-0.01212	0.00205
6/17/2011	1620	3721.38	-0.00510	-0.00613	-0.00103